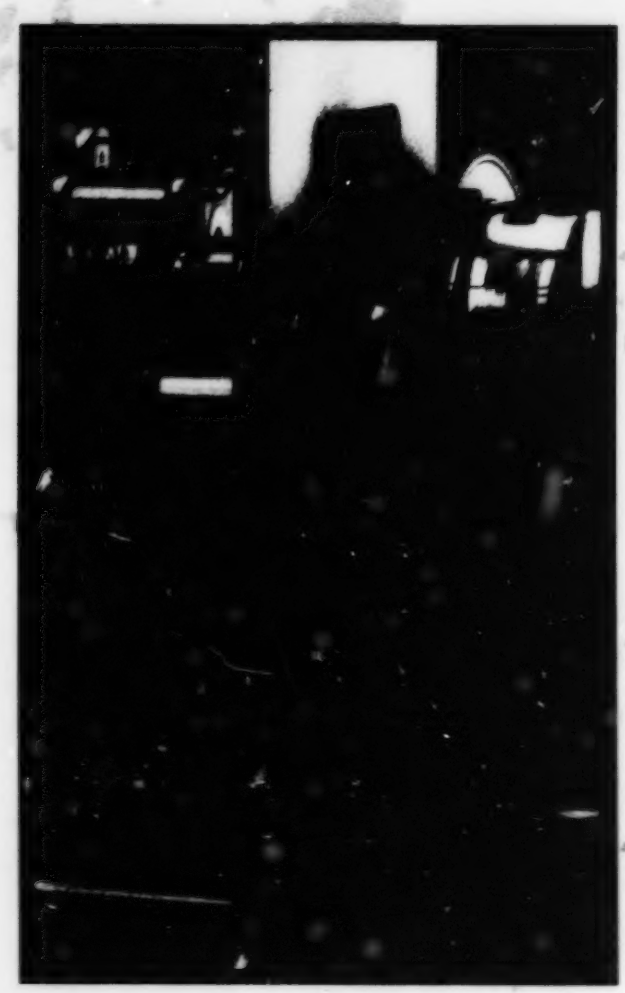


1966 - 1991

CAISSE
DE DÉPÔT
ET PLACEMENT
DU QUÉBEC

POINTS SAILLANTS 3

ÉTATS FINANCIERS 4

STATISTIQUES FINANCIÈRES 12

Avoir des déposants 12

Rendement 13

Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens 13

Placements
Ensemble des fonds 14
Fonds général 16
Fonds particuliers 18

Participation aux émissions d'obligations du secteur public québécois
Participation aux nouvelles émissions d'obligations du gouvernement du Québec en 1990 20
Répartition entre les fonds des achats de nouvelles émissions d'obligations du gouvernement du Québec depuis 1966 20
Achats de nouvelles émissions d'obligations du secteur public québécois 21
Nombre d'émetteurs d'obligations du secteur public québécois 21

Investissements spécifiques
Relevé des investissements immobiliers de la Caisse et de ses filiales 22
Investissements canadiens en actions et en obligations d'entreprises par secteur d'activité 23
Financements hypothécaires de 5 M$ ou plus 24

Rétrospective financière des dix dernières années
Actif des fonds 25
Revenu net des déposants 26
Fonds confiés par les déposants 27
Statistiques administratives 28
Ensemble des placements 29
Ventilation de l'ensemble des placements 30
Placements du fonds général 31
Placements des fonds particuliers 32

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
BIENS SOUS GESTION		
Placements		
Obligations	17 732	17 076
Actions et valeurs convertibles	12 300	10 455
Financements hypothécaires	2 012	1 968
Investissements immobiliers	1 806	1 618
Valeurs à court terme	1 819	2 500
Total des placements à la valeur comptable	**35 669**	**33 617**
Excédent de la valeur marchande des placements sur la valeur comptable	591	3 321
Total des placements à la valeur marchande	**36 260**	**36 938**
Autres éléments d'actif et de passif - net	(1)	(276)
Total des biens sous gestion à la valeur marchande	**36 259**	**36 662**
AVOIR DES DÉPOSANTS		
Régie des rentes du Québec	14 649	15 411
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	9 970	9 656
Société de l'assurance automobile du Québec	4 886	5 136
Commission de la santé et de la sécurité du travail	3 594	3 571
Commission de la construction du Québec	3 013	2 832
Autres déposants	147	56
Total de l'avoir des déposants	**36 259**	**36 662**
REVENU NET DES DÉPOSANTS	**2 777**	**3 577**
RETRAITS (DÉPÔTS) NETS DES DÉPOSANTS	**450**	**121**
TAUX DE RENDEMENT EFFECTIF	**0,5%**	**16,9%**

BILAN CUMULÉ
au 31 décembre 1990

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
ACTIF		
Placements (notes 4 et 5)		
Obligations	17 732	17 076
Actions et valeurs convertibles (note 6)	12 300	10 455
Financements hypothécaires	2 012	1 968
Investissements immobiliers (note 7)	1 806	1 618
Valeurs à court terme	1 819	2 500
	35 669	33 617
Revenus de placements courus et à recevoir	552	533
Autres éléments d'actif	24	22
	36 245	34 172
PASSIF		
Dépôts sur prêts de titres	364	626
Emprunts hypothécaires	152	125
Autres éléments de passif	61	80
	577	831
AVOIR DES DÉPOSANTS (note 8)		
Fonds général	19 345	18 823
Fonds particuliers	16 323	14 518
	35 668	33 341
	36 245	34 172

Pour le Conseil d'administration,
Jean-Claude Delorme
Claude Legault

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

J'ai vérifié le bilan cumulé des fonds de la Caisse de dépôt et placement du Québec au 31 décembre 1990 ainsi que l'état des résultats cumulés et l'état des variations de l'actif net cumulé de l'année terminée à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Caisse. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des conventions comptables suivies et des estimations importantes préparées par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de ces fonds au 31 décembre 1990, ainsi que les résultats de leurs opérations et l'évolution de leur actif net de l'année terminée à cette date selon les conventions comptables énoncées à la note 2. Conformément aux exigences de la Loi sur le vérificateur général (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis, à l'exception du changement dans la méthode de comptabilisation d'un investissement immobilier dont il est question à la note 3, ces conventions ont été appliquées de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Conformité des états financiers à la Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec

Au paragraphe précédent, il est fait mention de la méthode de comptabilisation d'un investissement immobilier dans une société satellite. Cet investissement immobilier est inscrit aux états financiers à la valeur de consolidation de 863 M$, tel qu'indiqué à la note 7. Cette méthode de comptabilisation est conforme aux principes comptables généralement reconnus. Elle s'écarte cependant de l'article 47 de la loi constitutive de la Caisse qui, pour les fins de son rapport annuel, demande que tous ses investissements soient inscrits au prix coûtant ou, dans le cas des obligations et des immeubles, au prix coûtant amorti. Dans le cas de cet investissement immobilier, le prix coûtant est de 874 M$. Cette méthode de comptabilisation a pour effet de diminuer le revenu net de l'année attribué aux détenteurs de dépôts à participation de 11 M$.

Le vérificateur général du Québec,
Rhéal Chatelain, f.c.a.
Québec, le 1er mars 1991

RÉSULTATS CUMULÉS
de l'année terminée le 31 décembre 1990

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
REVENUS		
Revenus de placements		
Intérêts sur obligations	1 922	1 820
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	443	402
Intérêts sur financements hypothécaires	227	203
Revenus d'investissements immobiliers	104	77
Intérêts sur valeurs à court terme - net	285	296
	2 981	2 798
Gains (pertes) à la vente de placements - net		
Obligations	(327)	208
Actions et valeurs convertibles	138	592
Autres placements	9	(2)
	(180)	798
Autres revenus	1	1
	2 802	3 597
DÉPENSES		
Frais d'administration (note 9)	25	20
Revenu net des déposants	2 777	3 577
Intérêts sur dépôts à vue et à terme - net	51	40
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation	2 726	3 537

VARIATIONS DE L'ACTIF NET CUMULÉ
de l'année terminée le 31 décembre 19[illegible]

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
ACTIF NET AU DÉBUT DE L'ANNÉE	33 341	29 885
Revenu net des déposants	2 777	3 577
Excédent des retraits des déposants sur leurs dépôts	450	121
Augmentation de l'actif net de l'année*	2 327	3 456
ACTIF NET À LA FIN DE L'ANNÉE	35 668	33 341
*Augmentation de l'actif net de l'année		
Placements		
Obligations	656	800
Actions et valeurs convertibles	1 845	1 673
Financements hypothécaires	44	165
Investissements immobiliers	188	967
Valeurs à court terme	(681)	465
	2 052	4 070
Autres éléments d'actif et de passif	275	(614)
	2 327	3 456

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 décembre 1990

CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec, corporation au sens du Code civil, a été constituée par une loi spéciale (L.R.Q., chapitre C-2 et modifications). Elle reçoit toutes les sommes qui lui sont confiées en vertu d'une loi spécifique.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général est une caisse commune pouvant recevoir des dépôts à vue et à terme ainsi que des dépôts à participation. Les détenteurs de dépôts à participation se partageaient l'actif net du fonds général au 31 décembre dans les proportions suivantes :

	1990		1989	
	Nombre d'unités	**%**	Nombre d'unités	%
Régie des rentes du Québec	**18 189 689**	**75,0**	17 715 830	75,0
Société de l'assurance automobile du Québec	**6 037 050**	**24,9**	5 870 360	24,9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	**12 871**	**0,1**	12 871	0,1
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers oeuvrant au Québec	**7 711**	**-**	-	-
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	**2 693**	**-**	2 315	-
	24 250 014	**100,0**	23 601 376	100,0

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers ont chacun un seul déposant qui y effectue exclusivement des dépôts à participation. Les différents fonds particuliers sont :

Fonds 301

À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau syndicable - administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 302

À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau non syndicable, contributions des employeurs et transferts des régimes supplémentaires de rentes - administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 303

À l'usage des Régimes particuliers administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 304

À l'usage du Régime de retraite des maires et des conseillers des municipalités administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 305

À l'usage du Régime de retraite des élus municipaux administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 311

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec - participants actifs - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 312

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec - participants retraités - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 313

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes des employés de l'industrie de la construction du Québec - contributions complémentaires - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 330

À l'usage de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Tous les fonds peuvent souscrire des unités de participation dans des portefeuilles spécialisés qui constituent des caisses communes où sont regroupés des placements d'une même catégorie. Au 31 décembre 1990, deux portefeuilles spécialisés étaient opérationnels, l'un pour les investissements immobiliers et l'autre, depuis le 1er juin 1989, pour les actions étrangères. L'avoir net et le revenu net de ces portefeuilles au 31 décembre se partageaient comme suit :

Portefeuille spécialisé d'immeubles

	1990		1989	
	Nombre d'unités	%	Nombre d'unités	%
Fonds général	809 031	51,8	803 080	55,2
Fonds particulier 301	349 163	22,3	303 196	20,8
Fonds particulier 302	71 267	4,5	63 784	4,4
Fonds particulier 303	1 572	0,1	1 484	0,1
Fonds particulier 304	1 211	0,1	1 048	0,1
Fonds particulier 305	957	0,1	-	-
Fonds particulier 311	123 563	7,9	107 705	7,4
Fonds particulier 312	38 008	2,4	35 133	2,4
Fonds particulier 313	14 346	0,9	8 955	0,6
Fonds particulier 330	154 195	9,9	130 986	9,0
	1 563 313	100,0	1 455 371	100,0

Portefeuille spécialisé d'actions étrangères

(antérieurement portefeuille spécialisé d'actions internationales)

	1990		1989	
	Nombre d'unités	%	Nombre d'unités	%
Fonds général	1 496 863	53,4	1 160 549	56,4
Fonds particulier 301	629 100	22,5	442 552	21,5
Fonds particulier 302	132 121	4,7	92 459	4,5
Fonds particulier 303	2 840	0,1	2 172	0,1
Fonds particulier 304	1 879	0,1	1 438	0,1
Fonds particulier 305	2 177	0,1	-	-
Fonds particulier 311	181 454	6,5	114 759	5,5
Fonds particulier 312	56 898	2,0	36 528	1,8
Fonds particulier 313	12 157	0,4	7 683	0,4
Fonds particulier 330	287 106	10,2	200 239	9,7
	2 802 595	100,0	2 058 379	100,0

CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers cumulés de la Caisse ont été préparés par la direction selon la méthode de la comptabilité d'exercice et les conventions comptables énoncées ci-dessous. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Les états financiers cumulés de la Caisse comprennent les comptes du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés d'immeubles et d'actions étrangères. De plus, les comptes des filiales détenues en propriété exclusive par les fonds de la Caisse sont consolidés au moment de la préparation de ces états financiers cumulés.

Les comptes de chacun de ces fonds et de ces portefeuilles font l'objet d'états financiers distincts vérifiés par le vérificateur général du Québec.

PLACEMENTS

Les placements en obligations, les financements hypothécaires, les bâtiments ainsi que les valeurs à court terme sont comptabilisés au prix coûtant amorti. Les actions, les valeurs convertibles et les terrains sont comptabilisés au prix coûtant.

Le placement dans une société dont la Caisse détient 30% du capital-actions ordinaire comportant droit de vote est comptabilisé à la valeur de consolidation au poste Investissements immobiliers du bilan cumulé.

COMPTABILISATION DES OPÉRATIONS

Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées en date de règlement, sauf en ce qui concerne les actions et les valeurs convertibles, comptabilisées en date d'engagement.

REVENUS DE DIVIDENDES

Les revenus de dividendes sont comptabilisés en date d'inscription au livre des actionnaires.

INTÉRÊTS SUR VALEURS À COURT TERME - NET

Ce poste comprend les intérêts gagnés sur les valeurs à court terme et les frais d'intérêt sur les emprunts.

IMMOBILISATIONS

Les achats de matériel et d'équipement sont imputés aux frais d'administration à l'exception des frais reliés à l'acquisition du matériel téléphonique, informatique et bureautique qui sont capitalisés et amortis selon leur durée de vie utile. Les frais d'aménagement des locaux et autres améliorations locatives sont amortis selon la durée du bail. Ces immobilisations sont présentées au poste Autres éléments d'actif.

CONVERSION DES DEVISES ÉTRANGÈRES

Les éléments d'actif et de passif à court terme en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la date du bilan. Les placements à long terme sont convertis aux taux en vigueur aux dates des opérations respectives ou à la contre-valeur fixée par des contrats à terme. Les revenus sont convertis au taux moyen en vigueur durant les exercices des différents fonds. Les gains et pertes résultant des opérations de change sont inclus dans les revenus de placement, à l'exception de ceux qui sont reliés aux actions détenues par le biais du portefeuille spécialisé d'actions étrangères, lesquels sont reportés depuis le 1er janvier 1990 puis inclus dans les gains et pertes à la vente d'actions au moment de la réalisation de ces placements. Les gains et pertes reportés sont présentés au bilan cumulé au poste Placements - actions et valeurs convertibles.

FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais d'administration sont acquittés par le biais du fonds général et imputés aux divers fonds au prorata de la valeur marchande de l'actif pondéré de chacun.

MODIFICATION D'UNE CONVENTION COMPTABLE

Une participation en actions et en débentures acquise au cours de l'année 1990 dans une société immobilière dont la Caisse détient 30% du capital-actions ordinaire comportant droit de vote, est comptabilisée à la valeur de consolidation.

Auparavant, tous les placements étaient comptabilisés soit au prix coûtant ou au prix coûtant amorti selon la loi constitutive de la Caisse et leur nature.

3 Cette modification a été apportée aux fins de comptabiliser dans le portefeuille spécialisé d'immeubles la quote-part des résultats d'une société satellite dont la participation est importante.

Cette modification a pour effet de diminuer de 11 M$ les postes Placements - investissements immobiliers et Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation des états financiers de l'année terminée le 31 décembre 1990.

PLACEMENTS - VALEUR MARCHANDE

4

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
Obligations	17 393	17 279
Actions et valeurs convertibles	13 123	13 362
Financements hypothécaires	1 984	1 948
Investissements immobiliers	1 940	1 849
Valeurs à court terme	1 820	2 500
	36 260	36 938

PLACEMENTS - TITRES ÉTRANGERS

5

	1990		1989	
	(en millions de dollars)			
	Valeur comptable	Valeur marchande	Valeur comptable	Valeur marchande
Obligations	1 830	1 834	1 774	1 756
Actions	3 336	3 116	2 780	3 018
Valeurs à court terme	416	416	592	592
	5 582	5 366	5 146	5 366

La position de change relative aux placements en titres étrangers, à l'exception de ceux découlant des opérations de prêts de titres, est couverte par des contrats à terme. La valeur nette totale de ces contrats à terme à l'échéance s'élevait à 4 739 M$ au 31 décembre 1990 (3 282 M$ en 1989, la couverture des actions n'étant que partielle).

ACTIONS ET VALEURS CONVERTIBLES

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
Actions et valeurs convertibles détenues directement par les fonds	9 676	8 468
Actions détenues par le biais du portefeuille spécialisé d'actions étrangères	2 624	1 987
	12 300	10 455

INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
Terrains et bâtiments	943	798
Prêt immobilier*	-	820
Participation comptabilisée à la valeur de consolidation*	863	-
	1 806	1 618

* Prêt consenti en 1989 par la Caisse à la Corporation d'acquisition Socanav-Caisse Inc. et transformé en investissement dans la société Ivanhoé Inc. le 13 mars 1990. Le revenu de la Caisse dans cet investissement, au montant de 43 M$, comprenant l'intérêt de 54 M$ sur les débentures moins la quote-part de 11 M$ dans la perte nette de cette société, est inclus dans l'état des résultats cumulés au poste Revenus d'investissements immobiliers.

AVOIR DES DÉPOSANTS

Les dépôts à vue et à terme constituent une créance des déposants à l'égard de la Caisse et portent intérêt. Les dépôts à participation sont exprimés en unités et chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'avoir net et au revenu net d'un fonds. À la clôture de l'exercice d'un fonds, le revenu net est attribué aux détenteurs de dépôts à participation. Au début de l'exercice qui suit, ce revenu net est versé aux comptes de dépôts à vue des déposants. À cet égard, l'exercice du fonds général est de un mois et celui des autres fonds, de trois mois.

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
Créances envers les déposants		
Dépôts à vue	153	114
Dépôts à terme	50	66
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	3	4
Revenu net à verser	468	567
	674	751
Avoir des détenteurs de dépôts à participation		
Dépôts à participation		
Solde au début	32 590	29 306
Unités émises	2 412	3 287
Unités annulées	(8)	(3)
Solde à la fin	34 994	32 590
	35 668	33 341

FRAIS D'ADMINISTRATION

	1990	1989
	(en millions de dollars)	
Traitements et avantages sociaux	15	12
Services professionnels	2	1
Locaux et matériel	4	3
Amortissement des immobilisations	1	1
Autres	3	3
	25	20

BILAN
au 31 décembre 1990

	FONDS GÉNÉRAL			
	1990	1989	301	302
ACTIF				
Placements				
Obligations	**10 651,5**	10 771,3	3 458,5	757,6
Actions et valeurs convertibles	**6 111,3**	5 182,5	3 354,5	653,7
Financements hypothécaires	**677,1**	656,5	355,8	74,6
Investissements immobiliers	**852,2**	844,7	403,0	81,7
Valeurs à court terme	**1 297,6**	1 584,0	255,6	62,5
Dépôts à vue au fonds général	**-**	-	153,3	8,0
	19 589,7	19 039,0	7 980,7	1 638,1
Revenus de placements courus et à recevoir	**297,9**	307,6	117,1	25,2
Autres éléments d'actif	**6,2**	2,1	-	-
	19 893,8	19 348,7	8 097,8	1 663,3
PASSIF				
Dépôts à vue	**478,2**	181,0	-	-
Dépôts à terme	**49,9**	65,5	-	-
Revenus à verser aux déposants	**156,7**	180,2	150,2	33,3
Dépôts sur prêts de titres	**215,0**	449,1	65,8	17,6
Autres éléments de passif	**6,5**	9,3	2,4	0,5
	906,3	885,1	218,4	51,4
AVOIR DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	**18 987,5**	18 463,6	7 879,4	1 611,9
	19 893,8	19 348,7	8 097,8	1 663,3

RÉSULTATS
de l'année terminée le 31 décembre 1990

REVENUS				
Revenus de placements				
Intérêts sur obligations	**1 171,2**	1 168,3	377,4	79,0
Dividendes, intérêts sur valeurs convertibles	**221,9**	207,8	124,4	23,0
Intérêts sur financements hypothécaires	**73,8**	70,4	38,0	8,3
Revenus d'investissements immobiliers	**63,0**	42,1	25,0	5,3
Intérêts sur valeurs à court terme - net	**197,2**	180,9	33,4	11,0
Intérêts sur dépôts au fonds général	**-**	-	5,2	2,1
	1 727,1	1 669,5	603,4	128,7
Gains (pertes) à la vente de placements - net	**(122,3)**	417,3	(21,3)	(6,4)
Autres revenus	**0,4**	0,4	0,1	-
Total des revenus	**1 605,2**	2 087,2	582,2	122,3
DÉPENSES				
Frais d'administration	**13,5**	11,0	5,8	1,2
Intérêts sur dépôts à vue et à terme - net	**71,4**	49,0	-	-
REVENU NET	**1 520,3**	2 027,2	576,4	121,1

VALEUR MARCHANDE DES PLACEMENTS
au 31 décembre 1990

Obligations	**10 417,4**	10 870,0	3 416,4	745,7
Actions et valeurs convertibles	**6 637,6**	6 776,8	3 561,2	686,3
Financements hypothécaires	**670,6**	650,2	350,9	73,6
Investissements immobiliers	**957,3**	1 012,6	413,2	84,4
Valeurs à court terme	**1 298,3**	1 584,2	255,7	62,5
Dépôts à vue au fonds général	**-**	-	153,3	8,0
	19 981,2	20 893,8	8 150,7	1 660,5

FONDS PARTICULIERS								
303	304	305	311	312	313	330	Total 1990	1989
(en millions de dollars)								
12,5	10,6	10,4	549,3	171,3	84,2	1 956,2	**7 010,6**	6 243,2
11,0	7,9	2,0	731,4	231,2	28,8	1 155,2	**6 175,7**	5 212,1
5,3	2,5	-	543,9	170,6	60,8	123,9	**1 337,4**	1 332,5
1,8	1,4	1,2	143,7	45,4	17,3	177,4	**872,9**	744,9
3,1	1,1	8,0	56,2	34,7	9,1	90,5	**520,8**	937,5
2,9	0,8	6,5	54,2	38,4	13,5	45,8	**323,4**	22,0
36,6	24,3	28,1	2 078,7	691,6	213,7	3 549,0	**16 240,8**	14 492,2
0,4	0,3	0,3	25,7	8,0	3,2	55,4	**235,6**	215,3
-	-	-	-	-	-	-	**-**	0,1
37,0	24,6	28,4	2 104,4	699,6	216,9	3 604,4	**16 476,4**	14 707,6
-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
0,8	0,5	0,8	41,3	14,7	4,8	71,0	**317,4**	392,1
0,1	0,1	0,1	10,7	7,8	3,2	43,3	**148,7**	176,7
0,1	-	-	0,5	0,2	0,1	0,6	**4,4**	12,7
1,0	0,6	0,9	52,5	22,7	8,1	114,9	**470,5**	581,5
36,0	24,0	27,5	2 051,9	676,9	208,8	3 489,5	**16 005,9**	14 126,1
37,0	24,6	28,4	2 104,4	699,6	216,9	3 604,4	**16 476,4**	14 707,6
1,4	1,2	0,4	55,3	17,4	7,6	202,1	**741,8**	645,9
0,4	0,2	-	25,0	7,9	0,7	39,4	**221,0**	193,4
0,5	0,2	-	64,8	20,0	6,4	16,0	**154,2**	137,3
0,1	0,1	-	9,7	3,0	1,1	10,9	**55,2**	35,0
0,5	0,2	0,3	11,4	5,4	1,3	24,6	**88,1**	114,1
0,3	0,1	0,3	1,7	1,0	0,5	3,1	**14,3**	11,3
3,2	2,0	1,0	167,9	54,7	17,6	296,1	**1 274,6**	1 137,0
(0,1)	-	-	(3,4)	(0,5)	(0,6)	(24,8)	**(57,1)**	381,1
-	-	-	-	0,1	-	-	**0,2**	0,4
3,1	2,0	1,0	164,5	54,3	17,0	271,3	**1 217,7**	1 518,5
-	-	-	1,7	0,6	0,1	2,4	**11,8**	8,8
-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
3,1	2,0	1,0	162,8	53,7	16,9	268,9	**1 205,9**	1 509,7
12,4	10,5	10,5	539,2	166,2	82,4	1 921,6	**6 904,9**	6 347,4
10,6	7,6	1,9	757,2	238,0	27,4	1 184,8	**6 475,0**	6 509,0
5,3	2,5	-	537,3	170,2	59,9	121,6	**1 321,3**	1 319,0
1,8	1,4	1,2	146,2	46,2	17,0	182,5	**893,9**	823,7
3,1	1,1	8,0	56,2	34,7	9,1	90,6	**521,0**	937,5
2,9	0,8	6,5	54,2	38,4	13,5	45,8	**323,4**	22,0
36,1	23,9	28,1	2 090,3	693,7	209,3	3 546,9	**16 439,5**	15 958,6

AVOIR DES DÉPOSANTS

au 31 décembre 1990 (valeur marchande - en millions de dollars)

DÉPOSANTS	Dépôts à participation			Dépôts à vue et à terme (net)	Intérêts et revenus courus	Avoir des déposants		Variation nette en 1990
	Fonds général	Fonds particuliers	Somme partielle			Montant	%	
Régie des rentes du Québec	14 536,0	-	14 536,0	-	113,5	14 649,5	40,4	(761,7)
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics								
Niveau syndicable	-	8 049,4	8 049,4	6,2	150,3	8 205,9	22,6	266,4
Niveau non syndicable et autres	-	1 634,2	1 634,2	6,3	33,4	1 673,9	4,6	22,3
Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités	-	23,6	23,6	-	0,5	24,1	0,1	(1,0)
Régimes particuliers	-	35,6	35,6	0,1	0,8	36,5	0,1	0,5
Régime de retraite des élus municipaux	-	27,6	27,6	0,8	0,8	29,2	0,1	25,3
Société de l'assurance automobile du Québec	4 824,4	-	4 824,4	23,4	38,2	4 886,0	13,5	(249,8)
Commission de la santé et de la sécurité du travail	-	3 487,5	3 487,5	-	71,0	3 558,5	9,8	35,9
Compte d'administration	-	-	-	34,6	0,6	35,2	0,1	(13,0)
Commission de la construction du Québec								
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec								
Compte - participants actifs	-	2 063,5	2 063,5	-	41,3	2 104,8	5,8	92,7
Compte - participants retraités	-	679,0	679,0	-	14,7	693,7	1,9	41,8
Compte - contributions complémentaires	-	204,5	204,5	-	4,8	209,3	0,6	57,2
Compte d'administration	-	-	-	5,5	0,1	5,6	-	(10,8)
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	10,3	-	10,3	11,1	0,3	21,7	0,1	5,6
Régie des assurances agricoles du Québec	-	-	-	47,6	0,6	48,2	0,1	48,0
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	2,2	-	2,2	0,1	-	2,3	-	0,2
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	-	-	-	67,1	0,6	67,7	0,2	30,6
La Fédération des producteurs de bovins du Québec	-	-	-	0,4	-	0,4	-	-
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers oeuvrant au Québec	6,2	-	6,2	-	0,1	6,3	-	6,3
	19 379,1	**16 204,9**	**35 584,0**	**203,2**	**471,6**	**36 258,8**	**100,0**	**(403,5)**
1989	20 318,5	15 592,8	35 911,3	180,1	570,9	36 662,3	-	-
1988	18 372,8	12 672,4	31 045,2	105,0	473,4	31 623,6	-	-
1987	17 091,1	10 975,3	28 066,4	94,4	638,4	28 799,2	-	-
1986	16 975,4	10 290,9	27 266,3	38,3	643,6	27 948,2	-	-

RENDEMENT
(valeur marchande - en pourcentage)

	1990	Taux composé annuel moyen pour la période 1987-1990	1982-1990
Taux de rendement courant[1]	8,0	9,9	10,7
Taux de rendement effectif			
Ensemble de l'avoir des déposants	0,5	8,0	14,1
Taux de rendement pondéré par le temps			
Catégories de placement			
Obligations	6,7	8,9	16,0
Actions canadiennes	(11,3)	5,9	11,1
Portefeuille spécialisé d'actions étrangères	(13,7)	2,1	-
Financements hypothécaires	12,1	11,0	14,3
Portefeuille spécialisé d'immeubles	1,0	11,4	-
Valeurs à court terme	13,8	-	-

[1] Valeur comptable

INTÉRÊT OU REVENU ANNUEL VERSÉ SUR LES DÉPÔTS MOYENS
(taux en pourcentage)

CATÉGORIES DE DÉPÔTS	1990	1989
Dépôts à vue[1]	13,036	12,148
Dépôts à terme[1]	13,027	11,984
Dépôts à participation[2]		
Fonds général	8,088	11,265
Fonds particuliers		
301	7,724	11,563
302	7,847	11,557
303	8,801	11,784
304	8,609	11,450
305	11,492	-
311	8,317	11,509
312	8,511	11,073
313	9,324	10,723
330	7,950	11,505

[1] Le fonds général reçoit les dépôts à vue et à terme des déposants et leur verse des intérêts sur ces dépôts. Le taux indiqué est le taux moyen versé au cours de l'année.

[2] Le revenu produit par les placements des différents fonds de la Caisse est versé ou attribué aux déposants détenteurs de dépôts à participation; le taux indiqué est le taux annuel moyen. Ce taux représente uniquement le revenu comptabilisé au cours de l'année sur ics investissements des déposants; il ne tient pas compte des variations de la valeur marchande des investissements. Aux fins de ce calcul, les dépôts à participation sont pris à leur valeur comptable. Ce taux se distingue du taux de rendement effectif qui se compose à la fois du revenu et de la variation de la valeur marchande des placements.

ENSEMBLE DES FONDS

Relevé des placements au 31 décembre 1990 (en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable			Valeur marchande	Variation nette en 1990 (valeur comptable)
			Fonds général	Fonds particuliers	Total		
	Obligations						
	Émises par un gouvernement						
25,36	Gouvernement du Québec	9 234,5	5 830,9	3 171,6	9 002,5	8 773,8	466,0
2,00	Gouvernement du Canada	710,5	302,7	408,9	711,6	713,8	(393,7)
2,33	Gouvernement des États-Unis	1 929,5	483,1	343,8	826,9	857,1	(546,9)
2,76	Autres gouvernements	999,9	593,5	386,6	980,1	955,1	662,1
32,45		12 874,4	7 210,2	4 310,9	11 521,1	11 299,8	187,5
	Garanties par un gouvernement						
8,84	Gouvernement du Québec						
0,99	Hydro-Québec	3 238,1	1 797,6	1 343,2	3 140,8	3 053,6	783,5
0,39	Autres	356,1	185,7	165,7	351,4	346,0	53,9
0,06	Gouvernement du Canada	140,5	85,6	53,6	139,2	133,7	(40,5)
10,28	Autres gouvernements	20,5	10,5	10,0	20,5	21,0	(11,9)
		3 755,2	2 079,4	1 572,5	3 651,9	3 554,3	785,0
0,60	Garanties par octroi						
1,12	Cegeps	213,5	104,8	109,5	214,3	209,4	(66,9)
0,19	Hôpitaux	397,6	147,6	248,2	395,8	392,9	25,6
0,04	Universités et écoles affiliées	69,7	44,2	23,6	67,8	66,6	(53,6)
1,62	Centres de services sociaux	12,6	9,1	3,4	12,5	12,5	(0,3)
0,01	Commissions scolaires	576,4	310,0	264,8	574,8	579,8	5,0
3,58	Autres	5,1	1,6	3,4	5,0	5,4	(1,0)
		1 274,9	617,3	652,9	1 270,2	1 266,6	(91,2)
2,87	Municipales et scolaires						
0,33	Municipalités et organismes municipaux	1 037,0	626,6	393,0	1 019,6	1 007,2	130,1
3,20	Commissions scolaires	117,7	64,9	51,2	116,1	114,3	(17,8)
0,23		1 154,7	691,5	444,2	1 135,7	1 121,7	112,3
49,74	Entreprises	84,6	53,1	30,1	83,2	79,9	(346,0)
		19 143,8	**10 651,5**	**7 010,6**	**17 662,1**	**17 322,3**	**647,6**

	Actions et valeurs convertibles						
	Titres canadiens						
2,19	Mines et métaux	-	391,2	386,6	777,8	563,0	81,8
1,57	Métaux précieux	-	275,3	283,5	558,8	693,8	80,8
2,29	Pétrole et gaz naturel	-	402,5	411,9	814,4	845,8	187,5
0,99	Papiers et produits forestiers	-	171,6	178,1	349,7	325,6	44,3
1,63	Produits de consommation	-	282,9	295,7	578,6	822,3	(5,3)
2,33	Production industrielle	-	402,3	426,0	828,3	901,6	33,7
0,22	Immeubles et construction	-	42,7	35,5	78,2	53,1	9,6
0,87	Transport	-	153,4	155,5	308,9	351,3	67,7
0,46	Pipelines	-	80,9	82,4	163,3	207,7	22,9
2,96	Services publics	-	526,5	524,1	1 050,6	1 153,8	126,8
1,90	Communications	-	312,8	362,6	675,4	811,6	237,1
1,83	Distribution et services	-	320,3	329,1	649,4	760,3	102,5
4,57	Services financiers	-	813,7	810,2	1 623,9	1 925,0	215,4
1,32	Sociétés de gestion	-	231,4	235,7	467,1	556,4	78,1
0,03	Unités de participation indiciaire TIP	-	9,8	-	9,8	8,9	9,8
25,16		-	4 417,3	4 516,9	8 934,2	9 980,2	1 292,7
	Titres étrangers						
7,46	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'actions étrangères	-	1 409,6	1 238,6	2 648,2	2 415,6	677,7
1,98	Autres actions étrangères	-	284,4	420,2	704,6	716,8	(78,0)
9,44		-	1 694,0	1 658,8	3 352,8	3 132,4	599,7
34,60		**-**	**6 111,3**	**6 175,7**	**12 287,0**	**13 112,6**	**1 892,4**
	Financements hypothécaires						
	Résidentiel						
2,04	Hypothèques assurées	-	266,6	456,5	723,1	718,1	138,5
0,45	Hypothèques ordinaires	-	23,0	136,2	159,2	157,6	(149,9)
2,49		-	289,6	592,7	882,3	875,7	(11,4)
2,43	Commercial	-	307,1	554,9	862,0	850,2	21,8
0,76	Industriel	-	80,4	189,8	270,2	266,0	31,7
-	Autres	-	-	-	-	-	(16,6)
5,68		**-**	**677,1**	**1 337,4**	**2 014,5**	**1 991,9**	**25,5**
	Investissements immobiliers						
	Unités de participation au portefeuille spécialisé d'immeubles	-	852,2	871,2	1 723,4	1 849,9	135,5
4,86	Terrains et bâtiments	-	-	1,7	1,7	1,3	-
-		**-**	**852,2**	**872,9**	**1 725,1**	**1 851,2**	**135,5**
4,86		**-**	**18 292,1**	**15 396,6**	**33 688,7**	**34 278,0**	**2 701,0**
94,88	**Total des placements à long terme**	**1 513,7**	**974,2**	**520,8**	**1 495,0**	**1 495,9**	**(1 004,5)**
4,21	**Valeurs à court terme**	**-**	**-**	**323,4**	**323,4**	**323,4**	**302,9**
0,91	**Dépôts au fonds général - net**	**-**	**19 266,3**	**16 240,8**	**35 507,1**	**36 097,3**	**1 999,4**
100,00	**Total**[1]						

[1] Le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

FONDS GÉNÉRAL

Relevé des placements au 31 décembre 1990 (en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur marchande	Rendement[1] comptable %	Variation nette en 1990 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
30,26	Gouvernement du Québec	5 983,9	5 830,9	5 680,7	11,1	140,7
1,57	Gouvernement du Canada	303,8	302,7	303,6	10,6	(348,1)
2,51	Gouvernement des États-Unis	1 060,1	483,1	499,4	8,1	(412,4)
3,08	Autres gouvernements	608,5	593,5	579,1	9,6	440,2
37,42		7 956,3	7 210,2	7 062,8	10,8	(179,6)
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
9,33	Hydro-Québec	1 864,6	1 797,6	1 735,5	10,8	309,8
0,96	Autres	188,0	185,7	182,5	11,0	(21,5)
0,45	Gouvernement du Canada	86,6	85,6	82,6	10,7	(15,0)
0,05	Autres gouvernements	10,5	10,5	10,7	11,7	(16,4)
10,79		2 149,7	2 079,4	2 011,3	10,8	256,9
	Garanties par octroi					
0,54	Cegeps	103,7	104,8	99,5	10,3	(52,7)
0,77	Hôpitaux	148,3	147,6	143,5	10,6	(22,6)
0,23	Universités et écoles affiliées	45,0	44,2	43,1	11,0	(20,6)
0,05	Centres de services sociaux	9,1	9,1	9,0	10,9	(2,9)
1,61	Commissions scolaires	310,5	310,0	312,5	11,6	32,4
0,01	Autres	1,7	1,6	1,7	11,8	(0,2)
3,21		618,3	617,3	609,3	11,1	(66,6)
	Municipales et scolaires					
3,25	Municipalités et organismes municipaux	636,9	626,6	619,4	11,2	86,2
0,34	Commissions scolaires	66,3	64,9	63,5	10,6	(5,6)
3,59		703,2	691,5	682,9	11,1	80,6
0,28	Entreprises	53,9	53,1	51,1	12,5	(211,1)
55,29		**11 481,4**	**10 651,5**	**10 417,4**	**10,8**	**(119,8)**

	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
2,03	Mines et métaux	-	391,2	281,9	3,3	42,0
1,43	Métaux précieux	-	275,3	344,3	1,3	38,1
2,09	Pétrole et gaz naturel	-	402,5	422,7	3,1	93,6
0,89	Papiers et produits forestiers	-	171,6	165,2	3,6	22,1
1,47	Produits de consommation	-	282,9	408,0	4,3	(5,1)
2,09	Production industrielle	-	402,3	447,4	3,2	15,7
0,22	Immeubles et construction	-	42,7	29,8	2,5	7,5
0,80	Transport	-	153,4	174,4	2,1	33,8
0,42	Pipelines	-	80,9	103,3	5,0	10,8
2,73	Services publics	-	526,5	578,8	7,2	61,9
1,62	Communications	-	312,8	425,0	3,2	119,5
1,66	Distribution et services	-	320,3	410,9	3,5	51,5
4,22	Services financiers	-	813,7	961,7	6,2	103,3
1,20	Sociétés de gestion	-	231,4	288,7	5,6	38,5
0,05	Unités de participation indiciaire TIP	-	9,8	8,9	0,9	9,8
22,92		-	4 417,3	5 051,0	4,3	643,0
	Titres étrangers					
	Unités de participation au portefeuille					
7,32	spécialisé d'actions étrangères	-	1 409,6	1 290,2	2,4	303,9
1,48	Autres actions étrangères	-	284,4	296,4	4,1	(18,1)
8,80		-	1 694,0	1 586,6	2,7	285,8
31,72		**-**	**6 111,3**	**6 637,6**	**3,9**	**928,8**
	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
1,38	Hypothèques assurées	-	266,6	264,8	12,1	16,5
0,12	Hypothèques ordinaires	-	23,0	22,9	11,9	(27,1)
1,50		-	289,6	287,7	12,1	(10,6)
1,59	Commercial	-	307,1	303,5	11,3	11,5
0,42	Industriel	-	80,4	79,4	11,7	19,7
3,51		**-**	**677,1**	**670,6**	**11,7**	**20,6**
	Investissements immobiliers					
	Unités de participation au portefeuille					
4,42	spécialisé d'immeubles	**-**	**852,2**	**957,3**	**7,4**	**7,5**
94,94	**Total des placements à long terme**	**-**	**18 292,1**	**18 682,9**	**8,4**	**837,1**
5,06	**Valeurs à court terme**	**987,0**	**974,2**	**974,9**	**11,8**	**(587,8)**
100,00	**Total[2]**	**-**	**19 266,3**	**19 657,8**	**8,1**	**249,3**

[1] Le rendement comptable est exprimé en moyenne pondérée; il ne tient pas compte des gains et des pertes à la réalisation de placements.

[2] L'actif du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

FONDS PARTICULIERS

Relevé des placements au 31 décembre 1990 (en millions de dollars)

Valeur comptable %	Ventilation des portefeuilles	Valeur nominale	Valeur comptable	Valeur marchande	Rendement[1] comptable %	Variation nette en 1990 (valeur comptable)
	Obligations					
	Émises par un gouvernement					
19,53	Gouvernement du Québec	3 250,6	3 171,6	3 093,1	11,1	325,3
2,52	Gouvernement du Canada	406,7	408,9	410,2	10,6	(45,6)
2,11	Gouvernement des États-Unis	869,4	343,8	357,7	8,1	(134,5)
2,38	Autres gouvernements	391,4	386,6	376,0	9,5	221,9
26,54		4 918,1	4 310,9	4 237,0	10,7	367,1
	Garanties par un gouvernement					
	Gouvernement du Québec					
8,27	Hydro-Québec	1 373,5	1 343,2	1 318,1	11,3	473,7
1,02	Autres	168,1	165,7	163,5	11,3	75,4
0,33	Gouvernement du Canada	53,9	53,6	51,1	10,2	(25,5)
0,06	Autres gouvernements	10,0	10,0	10,3	11,7	4,5
9,68		1 605,5	1 572,5	1 543,0	11,2	528,1
	Garanties par octroi					
0,67	Cegeps	109,8	109,5	109,9	11,3	(14,2)
1,53	Hôpitaux	249,3	248,2	249,4	11,5	48,2
0,15	Universités et écoles affiliées	24,7	23,6	23,5	11,4	(33,0)
0,02	Centres de services sociaux	3,5	3,4	3,5	11,7	2,6
1,63	Commissions scolaires	265,9	264,8	267,3	11,7	(27,4)
0,02	Autres	3,4	3,4	3,7	13,0	(0,8)
4,02		656,6	652,9	657,3	11,5	(24,6)
	Municipales et scolaires					
2,42	Municipalités et organismes municipaux	400,1	393,0	387,8	11,2	43,9
0,32	Commissions scolaires	51,4	51,2	51,0	11,2	(12,2)
2,74		451,5	444,2	438,8	11,2	31,7
0,19	Entreprises	30,7	30,1	28,8	12,1	(134,9)
43,17		**7 662,4**	**7 010,6**	**6 904,9**	**10,9**	**767,4**

	Actions et valeurs convertibles					
	Titres canadiens					
2,38	Mines et métaux	-	386,6	281,1	3,4	39,8
1,74	Métaux précieux	-	283,5	349,5	1,3	42,7
2,53	Pétrole et gaz naturel	-	411,9	423,1	3,1	93,9
1,10	Papiers et produits forestiers	-	178,1	160,4	3,4	22,2
1,82	Produits de consommation	-	295,7	414,3	4,1	(0,2)
2,62	Production industrielle	-	426,0	454,2	3,1	18,0
0,22	Immeubles et construction	-	35,5	23,3	2,5	2,1
0,96	Transport	-	155,5	176,9	2,1	33,9
0,51	Pipelines	-	82,4	104,4	5,0	12,1
3,23	Services publics	-	524,1	575,0	7,2	64,9
2,23	Communications	-	362,6	386,6	2,2	117,6
2,03	Distribution et services	-	329,1	349,4	3,0	51,0
4,99	Services financiers	-	810,2	963,3	6,3	112,1
1,45	Sociétés de gestion	-	235,7	267,7	5,3	39,6
27,81		-	4 516,9	4 929,2	4,2	649,7
	Titres étrangers					
	Unités de participation au portefeuille					
7,63	spécialisé d'actions étrangères	-	1 238,6	1 125,4	2,4	373,8
2,59	Autres actions étrangères	-	420,2	420,4	3,9	(59,9)
10,22		-	1 658,8	1 545,8	2,8	313,9
38,03		**-**	**6 175,7**	**6 475,0**	**3,8**	**963,6**
	Financements hypothécaires					
	Résidentiel					
2,81	Hypothèques assurées	-	456,5	453,3	11,9	122,0
0,84	Hypothèques ordinaires	-	136,2	134,7	11,8	(122,8)
3,65		-	592,7	588,0	11,9	(0,8)
3,41	Commercial	-	554,9	546,7	11,6	10,3
1,17	Industriel	-	189,8	186,6	11,4	12,0
-	Autres	-	-	-	-	(16,6)
8,23		**-**	**1 337,4**	**1 321,3**	**11,6**	**4,9**
	Investissements immobiliers					
	Unités de participation au portefeuille					
5,36	spécialisé d'immeubles	-	871,2	892,6	6,8	128,0
0,01	Terrains et bâtiments	-	1,7	1,3	-	-
5,37		**-**	**872,9**	**893,9**	**6,8**	**128,0**
94,80	**Total des placements à long terme**	**-**	**15 396,6**	**15 595,1**	**7,9**	**1 863,9**
3,21	**Valeurs à court terme**	**526,7**	**520,8**	**521,0**	**11,7**	**(416,7)**
1,99	**Dépôts au fonds général - net**	**-**	**323,4**	**323,4**	**13,0**	**302,9**
100,00	**Total**	**-**	**16 240,8**	**16 439,5**	**7,6**	**1 750,1**

[1] Le rendement comptable est exprimé en moyenne pondérée; il ne tient pas compte des gains et des pertes à la réalisation de placements.

PARTICIPATION AUX NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC EN 1990

(en millions de dollars)

Date de l'offre	Valeur nominale	Date d'échéance	Taux nominal %	Rendement à l'échéance %	Prix à l'unité	Achats par la Caisse
15 mars	200	26 avril 2000	10,00	11,722	89,950	200
29 juin	50	27 juillet 2015	11,00	11,204	98,299	50
29 juin	100	26 avril 2000	10,00	11,408	91,808	100
30 octobre	100	15 février 2001	11,75	11,936	98,877	100
13 novembre	400	12 mars 1996	10,75	11,139	98,520	75
						525

RÉPARTITION ENTRE LES FONDS DES ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC DEPUIS 1966

(valeur nominale - en millions de dollars)

	Fonds général	Fonds particuliers[1]	Total
1966-1985	6 576,6	2 028,6	8 605,2
1986	526,6	298,4	825,0
1987	556,7	343,3	900,0
1988	344,1	305,9	650,0
1989	331,9	318,1	650,0
1990	**269,5**	**255,5**	**525,0**
	8 605,4	**3 549,8**	**12 155,2**

[1] Avant le 1er janvier 1983, le total des placements des fonds particuliers comprenait les placements des fonds spécialisés et particulier.

ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS

(valeur nominale - en millions de dollars)

	Garanties par le gouvernement	Municipalités et organismes municipaux	Garanties par octroi		Total
	Sociétés d'État		Secteur de l'éducation	Secteur des affaires sociales	
1986	133,9	36,1	120,3	66,0	356,3
1987	100,0	12,0	60,1	100,1	272,2
1988	275,0	123,1	67,8	27,6	493,5
1989	300,0	235,5	74,8	34,5	644,8
1990	**650,0**	**158,9**	**86,8**	**66,9**	**962,6**

NOMBRE D'ÉMETTEURS D'OBLIGATIONS DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS

	1990	1989	1988	1987
ÉMETTEURS				
Cegeps	**32**	39	42	43
Hôpitaux	**58**	59	57	64
Universités et écoles affiliées	**8**	7	9	9
Centres de services sociaux	**8**	13	9	10
Commissions scolaires	**171**	178	167	166
Municipalités et organismes municipaux	**169**	257	272	287

RELEVÉ DES INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS DE LA CAISSE ET DE SES FILIALES

au 31 décembre 1990

Lieu	Terrains et bâtiments
Alma	705, avenue du Pont Nord
Anjou	Terrains, boulevard Bombardier
Anjou	Terrains, boulevard Henri-Bourassa et autoroute 40
Baie-Comeau	Route 138 Ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Baie-d'Urfé	Terrains, route Transcanadienne
Beauport	1100, boulevard des Chutes
Blainville	Terrains, autoroute des Laurentides
Brossard	8705, boulevard Taschereau
Brossard	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9, 11, place du Commerce et terrains
Cap-Rouge	1100, boulevard Chaudière
Chandler	175, rue Daigneault et terrain adjacent
Charlesbourg	4000, boulevard du Jardin
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Chicoutimi	1212 et 1324, boulevard Talbot et terrain adjacent
Côte-Saint-Luc	7600, rue Earle
Cowansville	175, rue Principale
Dorval	241 et 1325, boulevard Hymus
Dorval	9005 à 9095, 9125 à 9135, 9245 à 9255, 9335 à 9395, 9405 à 9475, 9501 à 9521, 9545, 9551 à 9579, 9601 à 9665, 9675, 9701 à 9745, 10105 à 10195, 10205 à 10255, chemin Côte-de-Liesse
Dorval	705 à 745, 716 à 760, rue Renaud
Dorval	9000 à 9100, 9120 à 9150, rue Ryan
Forestville	25, route 138
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Jonquière	3460, boulevard Saint-François et terrain adjacent
La Pocatière	126, route 230 Ouest
Lac-Mégantic	3560, rue Laval
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1 à 4, place Laval et terrain
Lévis	20, rue Saint-Georges Est
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 à 623, rue Le Breton
Longueuil	601 à 631, rue Bériault
Longueuil	2115 à 2147, rue de la Province
Magog	1700, rue Sherbrooke
Montréal	1650, rue Berri
Montréal	1170, rue Peel
Montréal	777, rue University
Montréal	2020, rue University
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1200 et 1500, avenue McGill College
Montréal	Rues Saint-Jacques, Saint-Antoine, Saint-Pierre
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal	3901, rue Jarry Est
Montréal	2000, rue Notre-Dame Est
Montréal	1587, 1591, 1617, 1619, 1635 et 1639, rue Saint-Denis
Montréal-Nord	4001 à 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8189 et 8191, chemin Mountview
Nicolet	150, Éloi-de-Grandmont
Plessisville	1971, Bilodeau
Pointe-aux-Trembles	12675, rue Sherbrooke Est
Pointe-Claire	300, rue Labrosse
Pointe-Claire	951 à 981 et 985, boulevard St-Jean
Pointe-Claire	1 à 247, place Frontenac
Québec	2770, rue Duval
Québec	1815, rue Decelles
Québec	690 et 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Québec	500, avenue Grande Allée Est
Québec	1 à 8, place Mérici
Québec	801, chemin Saint-Louis
Québec	880 et 930, chemin Sainte-Foy
Québec	9550, de l'Ormière
Québec	Terrain Mérici
Québec	Terrain, Lebourgneuf (lots 259 et al.)
Rimouski	80 à 84 et 114, rue Saint-Germain
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rivière-du-Loup	298, boulevard Thériault
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Roberval	1221, boulevard Saint-Dominique
Sainte-Anne-de-Beaupré	10516, boulevard Sainte-Anne
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest
Sainte-Foy	2986 à 3004, rue Laverdure et 3001 à 3005, rue D'Entremont
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sainte-Foy	1000 et 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix et terrain adjacent
Saint-Laurent	5605 à 5625 et 8300, chemin Côte-de-Liesse et 155, rue Authier
Saint-Laurent	3300, 3350, 3450, 3500 et terrain, chemin de la Côte-Vertu
Saint-Laurent	1055 à 1105, 1435 à 1499, rue Bégin
Saint-Laurent	105, 145, 255, 295 à 371, 375 à 533, 470, 500 à 510, 555, 602 à 678, 605 et 607, rue Deslauriers
Saint-Laurent	4400, 4405, 4420 à 4440, 4445, 4448 à 4454, 4453, 4475, 4488, 4490, 4492, 4500 à 4520, 4600, 4612, 4620, 4700 à 4720, rue Garand
Saint-Laurent	200 à 210, 220 à 232, 350, 354, 358 et 360, boulevard Lebeau
Saint-Laurent	280 à 350, rue Benjamin-Hudon
Saint-Laurent	Terrain, rue Pitfield
Saint-Laurent	4150, 4155, 4200, 4205 à 4395, 4300, 4310, 4320, 4400, 4405 à 4515, 4408 et 4420, rue Poirier

Saint-Laurent	1400, rue Pomba
Saint-Laurent	3800, 4600 à 4650, rue Thimens
Saint-Laurent	6969, 7031 à 7045, 7875, 7905, 7945 à 7955, 8085 à 8089, route Transcanadienne
Saint-Laurent	Terrains, rue Gougeon et chemin Côte-de-Liesse
Saint-Laurent	655 à 817, rue Gougeon
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Saint-Raymond-de-Portneuf	333, côte Joyeuse
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Sherbrooke	2775 et 2835, rue du Manoir
Thetford Mines	8051, boulevard Smith Nord et terrain adjacent
Trois-Rivières	225, rue Des Forges
Trois-Rivières-Ouest	4520, boulevard Royal et terrain adjacent
Verdun	Partie du lot 4740 et al. (Île des Soeurs)
Westmount	1 à 4, Westmount Square

Sommaire des investissements du portefeuille spécialisé d'immeubles	Valeur comptable (en millions de dollars)	Valeur marchande (en millions de dollars)
Terrains et bâtiments	913,5	1 104,8[1]
Participations à la valeur de consolidation	862,7	834,1[1]
Obligations	70,1	70,1
Actions	15,0	12,8
Financements hypothécaires	44,9	39,1
Valeurs à court terme	0,7	0,7
	1 906,9	**2 061,6**

[1] La valeur marchande des éléments d'actif en terrains et bâtiments est certifiée annuellement par la firme Desjarlais, Prévost et associés Inc. Cette certification est établie d'après une évaluation complète de chaque terrain et bâtiment effectuée tous les trois ans et une mise à jour annuelle des valeurs en date du 31 décembre.

INVESTISSEMENTS CANADIENS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS D'ENTREPRISES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

au 31 décembre 1990 (valeur marchande - en millions de dollars)

SECTEUR D'ACTIVITÉ	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	%
Mines et métaux	563,0	0,8	563,8	5,6
Métaux précieux	693,8	-	693,8	6,9
Pétrole et gaz naturel	845,8	-	845,8	8,4
Papiers et produits forestiers	325,6	2,4	328,0	3,3
Produits de consommation	822,3	9,9	832,2	8,3
Production industrielle	901,6	6,5	908,1	9,0
Immeubles et construction	53,1	13,2	66,3	0,6
Transport	351,3	0,6	351,9	3,5
Pipelines	207,7	-	207,7	2,1
Services publics	1 153,8	4,3	1 158,1	11,5
Communications	811,6	3,2	814,8	8,1
Distribution et services	760,3	11,9	772,2	7,7
Services financiers	1 925,0	27,1	1 952,1	19,4
Sociétés de gestion	556,4	-	556,4	5,5
Unités de participation indiciaire TIP	8,9	-	8,9	0,1
	9 980,2	**79,9**	**10 060,1**	**100,0**

FINANCEMENTS HYPOTHÉCAIRES DE 5 M$ OU PLUS

EMPRUNTEURS	Adresse	Lieu	Montant[1]
Alexis Nihon (Québec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	35,0
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12,7
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15,0
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Laflèche	Baie-Comeau	5,4
Centre Commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	27,5
Centre Commercial Terrebonne Ltée	1185, boulevard Moody	Terrebonne	20,0
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras Est	Victoriaville	7,7
Complexe Pointe-Claire Inc.	6301, route Transcanadienne	Pointe-Claire	21,5
Corporation Financière Alliance-L'Industrielle, La	680, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	10,0
Corporation Swissvest	3500, chemin de la Côte-Vertu	Saint-Laurent	5,2
D.W.S. Hines Holdings Limited et Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montréal	26,0
Devcorp Inc.	200, chemin Sainte-Foy	Québec	20,0
Développements Pasteur Inc.	1000, route de l'Église	Sainte-Foy	6,1
Développements Pasteur Inc. et al., Les	Chemin Saint-Louis	Québec	9,5
Doneuil Ltée	325, rue de l'Église	Donnacona	5,2
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11011, boulevard Maurice-Duplessis	Montréal	18,0
Galeries du Cap Ltée, Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	8,2
Galeries Montmagny (1988) Inc., Les	101, boulevard Taché Ouest	Montmagny	5,8
Germain Pelletier Ltée	92, 2e Rue Ouest	Rimouski	6,0
Germain Pelletier Ltée	750, avenue Du Phare Ouest	Matane	5,6
Groupe d'Investissement Réjean Robert Inc.	3603, 3607, 3611, 3615, 3619, 3623 et 3627, autoroute 440	Laval	7,2
Groupe Ro-Na Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	9,0
Immeubles Cadev Inc. et 150799 Canada Inc. (Corp. Cadillac Fairview)	1500, avenue McGill College	Montréal	55,0
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	22,9
Immeubles DSA Inc.	1200, boulevard Saint-Martin Ouest	Laval	6,0
Immeubles Laberge Enr., Les	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6,8
Ivanhoé Inc. et La Société Immobilière Kerrybrooke Limitée	2100, boulevard Lapinière	Brossard	58,2
L'Industrielle-Alliance, Compagnie d'Assurance-Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	24,5
MC Hôtel G.P. Inc.	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	12,5
Ma Baie Inc.	1570, 1600, 1610, 1630, 1650, 1660, 1670 et 1680, boulevard Provencher	Brossard	7,5
Métrodev Equities Inc.	5750, boulevard Métropolitain	Saint-Léonard	13,0
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	425, boulevard de Maisonneuve Ouest	Montréal	11,5
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	625, rue Saint-Amable	Québec	6,3
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5,4
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec	6,7
Progressive Holdings Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5,0
Rulim Inc. et al.	880 et 930, chemin Sainte-Foy	Québec	6,2
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	10,5
Société en commandite, Les Galeries d'Alma	1055, rue du Pont Sud	Alma	5,2
Société en commandite, Les Habitations Château Lincoln	101, Place Charles-Lemoyne	Longueuil	17,0
Société en commandite, Les Résidences du Carrefour	2775 et 2835, rue du Manoir	Sherbrooke	8,7

Société en commandite, Place Salette	1405, route Transcanadienne	Dorval	6,4
Société en commandite 2631-8030 Québec (Groupe Cytren) et S.I.T.Q.	6969, route Transcanadienne	Saint-Laurent	8,0
Société Immobilière J.Y. Dupont Inc.	710, rue Bouvier	Québec	5,2
Société d'habitation et de développement de Montréal	425, rue Sherbrooke Est	Montréal	6,1
Trilea Shopping Centres Ltd.	1600, boulevard Le Corbusier	Laval	13,5
142162 Canada Inc. (S.P. Holdings Canada Ltée)	5999, avenue Monkland	Montréal	5,0
150175 Canada Inc. (Les Associés Présud)	940 et 950, boulevard Saint-Jean et 315 et 317, boulevard Brunswick	Pointe-Claire	9,2
159469 Canada Inc. (Les Associés Présud) et Les Immeubles 5550 Royalmount Inc.	5550, avenue Royalmount	Mont-Royal	5,6
2638-9049 Québec Inc. (Groupe Cytren)	8000, boulevard Décarie	Montréal	16,5
2848-3238 Québec Inc. (La Corporation d'assurance de personnes La Laurentienne) et Cadim (1983) Inc.	500, avenue Grande Allée Est	Québec	25,0

[1] Ce montant représente la somme maximale déboursée au 31 décembre 1990.

ACTIF DES FONDS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Fonds général[1]	**19 570,3**	19 326,0	17 691,6	16 815,3	15 686,7	14 308,1	12 944,0	11 831,9	10 813,8	9 442,5
Fonds particuliers										
301	**8 097,8**	7 138,8	5 974,2	5 175,8	4 391,6	3 696,7	3 058,0	2 589,0	-	-
302	**1 663,3**	1 519,2	1 322,4	1 193,7	1 057,2	922,5	793,5	641,4	-	-
303	**37,0**	34,9	30,8	28,2	24,7	21,7	18,8	16,1	-	-
304	**24,6**	24,2	21,8	19,7	17,5	14,6	11,9	9,7	-	-
305	**28,4**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
311	**2 104,4**	1 877,5	1 619,8	1 418,8	1 194,0	1 067,3	987,4	1 278,2	-	-
312	**699,6**	610,1	540,0	515,3	485,7	444,0	388,8	-	-	-
313	**216,9**	151,2	104,8	77,0	64,1	50,6	34,6	22,9	-	-
330	**3 604,4**	3 350,2	2 612,8	2 150,4	2 072,5	1 976,4	1 923,9	1 832,7	1 580,9	1 345,9
Fonds spécialisés	-	-	-	-	-	-	-	-	3 844,1	3 126,4
	16 476,4	14 706,1	12 226,6	10 578,9	9 307,3	8 193,8	7 216,9	6 390,0	5 425,0	4 472,3
	36 046,7	34 032,1	29 918,2	27 394,2	24 994,0	22 501,9	20 160,9	18 221,9	16 238,8	13 914,8

[1] L'actif du fonds général a été réduit du montant net des dépôts à vue des fonds particuliers ainsi que des intérêts courus. Par ailleurs, l'actif des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général et des intérêts courus s'y rapportant.

REVENU NET DES DÉPOSANTS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation										
Fonds général[1]	**1 520,3**	2 027,2	1 592,2	1 741,6	1 892,6	1 720,8	1 251,2	1 141,6	1 029,7	863,8
Fonds particuliers										
301	**576,4**	741,8	498,9	557,4	480,9	404,1	293,4	249,7	-	-
302	**121,0**	159,2	112,4	128,2	124,0	107,7	70,5	56,7	-	-
303	**3,1**	3,8	2,9	3,3	2,7	2,4	1,2	1,7	-	-
304	**2,1**	2,6	1,4	1,7	2,0	1,9	1,9	1,1	-	-
305	**1,0**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
311	**162,8**	196,0	136,6	134,6	138,0	123,0	119,6	125,3	-	-
312	**53,7**	62,3	52,2	55,8	58,5	52,2	10,1	1,7	-	-
313	**16,9**	13,0	7,5	6,5	5,8	5,1	3,0	-	-	-
320	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
330	**268,9**	331,0	210,6	223,4	247,1	242,6	180,4	161,1	151,0	127,9
Fonds spécialisés	-	-	-	-	-	-	-	-	350,7	282,1
	1 205,9	1 509,7	1 022,5	1 110,9	1 059,0	939,0	680,1	600,1	501,7	410,0
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	**51,2**	40,3	18,0	15,5	13,7	20,6	32,6	30,6	37,6	58,5
	2 777,4	3 577,2	2 632,7	2 868,0	2 965,3	2 680,4	1 963,9	1 772,3	1 569,0	1 332,3

[1] Depuis 1985, les gains et pertes à la réalisation de placements, antérieurement versés à la réserve générale, sont inclus dans le revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation.

FONDS CONFIÉS PAR LES DÉPOSANTS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Régie des rentes du Québec										
Fonds confiés	**14 408,6**	14 071,9	13 428,4	12 947,7	12 263,9	11 328,0	10 119,2	9 449,1	8 648,2	7 757,8
Revenu net	**1 156,8**	1 546,3	1 222,3	1 356,6	1 491,5	1 386,0	1 041,6	957,9	889,1	767,0
Part de la réserve générale accumulée[1]	**-**	-	-	-	-	371,6	-	-	-	-
Contributions nettes	**(820,1)**	(902,8)	(741,6)	(672,8)	(555,6)	(548,8)	(371,5)	(157,0)	1,3	132,6
Augmentation annuelle	**336,7**	643,5	480,7	683,8	935,9	1 208,8	670,1	800,9	890,4	899,6
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**14,5**	18,6	18,9	28,4	36,7	44,2	36,3	41,7	40,3	43,6
Société de l'assurance automobile du Québec										
Fonds confiés	**4 735,6**	4 621,5	4 155,0	3 785,8	3 354,9	2 855,6	2 302,7	1 913,2	1 584,6	1 195,7
Revenu net	**388,8**	501,2	377,3	396,9	408,8	350,9	232,8	197,7	164,7	119,7
Part de la réserve générale accumulée[1]	**-**	-	-	-	-	44,5	-	-	-	-
Contributions nettes	**(274,7)**	(34,7)	(8,1)	34,0	90,5	157,5	156,7	130,9	224,2	190,6
Augmentation annuelle	**114,1**	466,5	369,2	430,9	499,3	552,9	389,5	328,6	388,9	310,3
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**4,9**	13,5	14,5	17,9	19,6	20,2	21,1	17,1	17,6	15,0
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP)[2]										
Fonds confiés	**9 687,5**	8 562,8	7 315,0	6 374,4	5 454,7	4 618,4	3 856,5	3 230,3	2 582,6	2 035,4
Revenu net	**699,3**	902,7	613,0	686,7	606,1	512,8	365,1	308,3	236,6	182,8
Contributions nettes	**425,4**	345,1	327,6	233,0	230,2	249,1	261,1	265,2	310,6	294,9
Augmentation annuelle	**1 124,7**	1 247,8	940,6	919,7	836,3	761,9	626,2	573,5	547,2	477,7
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**48,3**	36,1	37,0	38,3	32,8	27,8	33,9	29,9	24,8	23,1
Commission de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec[2]										
Fonds confiés	**2 998,5**	2 612,0	2 263,2	2 008,3	1 743,0	1 569,7	1 411,2	1 302,2	1 181,8	1 052,4
Revenu net	**233,5**	271,3	196,4	197,2	203,7	181,2	133,6	128,1	115,6	100,9
Contributions nettes	**153,0**	77,5	58,5	68,1	(30,4)	(22,7)	(24,6)	(27,4)	13,8	31,1
Augmentation annuelle	**386,5**	348,8	254,9	265,3	173,3	158,5	109,0	100,7	129,4	132,0
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	**16,6**	10,1	10,1	11,0	6,8	5,8	5,9	5,3	5,8	6,4

FONDS CONFIÉS PAR LES DÉPOSANTS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES (suite)

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Fonds confiés	3 560,5	3 291,5	2 610,6	2 150,0	2 069,6	1 970,0	1 921,0	1 856,7	1 683,9	1 445,6
Revenu net	269,0	330,9	210,6	223,4	247,6	243,9	184,0	170,1	149,9	149,8
Contributions nettes	-	350,0	250,0	(143,0)	(148,0)	(194,9)	(119,7)	3,4	88,4	73,9
Augmentation annuelle	269,0	680,9	460,6	80,4	99,6	49,0	64,3	173,5	238,3	223,7
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	11,6	19,7	18,1	3,4	3,9	1,8	3,5	9,0	10,8	10,8
Autres déposants[2]										
Fonds confiés	277,6	181,1	112,4	77,4	54,5	48,2	41,6	55,0	113,1	97,1
Revenu net	30,0	24,8	13,1	7,2	7,6	5,6	6,8	10,2	13,1	12,1
Part de la réserve générale accumulée[1]	-	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-
Contributions nettes	66,5	43,9	21,9	15,7	(1,3)	0,9	(20,2)	(68,5)	2,9	9,2
Augmentation annuelle	96,5	68,7	35,0	22,9	6,3	6,6	(13,4)	(58,3)	16,0	21,3
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	4,1	2,0	1,4	1,0	0,2	0,2	(0,7)	(3,0)	0,7	1,1
Ensemble des déposants										
Fonds confiés	35 668,3	33 340,8	29 884,6	27 343,6	24 940,6	22 389,9	19 652,2	17 806,5	15 794,2	13 584,0
Revenu net	2 777,4	3 577,2	2 632,7	2 868,0	2 965,3	2 680,4	1 963,9	1 772,3	1 569,0	1 332,3
Part de la réserve générale accumulée[1]	-	-	-	-	-	416,2	-	-	-	-
Contributions nettes	(449,9)	(121,0)	(91,7)	(465,0)	(414,6)	(358,9)	(118,2)	146,6	641,2	732,3
Augmentation annuelle totale	2 327,5	3 456,2	2 541,0	2 403,0	2 550,7	2 737,7	1 845,7	1 918,9	2 210,2	2 064,6
Augmentation annuelle en pourcentage de l'augmentation totale	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

[1] Au 31 décembre 1985, la réserve générale accumulée au fonds général a été distribuée aux détenteurs d'unités de dépôts à participation du fonds à cette date. Le revenu net annuel antérieur à 1984 ne comprend pas les gains et pertes à la réalisation de placements, lesquels sont présentés sous la rubrique Part de la réserve générale accumulée.

[2] Au 1er janvier 1983, les détenteurs de dépôts à participation aux fonds spécialisés se sont partagé l'actif de ceux-ci qui a été viré à leur fonds particulier respectif. De même, les fonds confiés par ces détenteurs ont été augmentés de leur part de la réserve générale des fonds spécialisés.

STATISTIQUES ADMINISTRATIVES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Frais d'administration (en millions de dollars)	25,3	19,8	17,5	17,5	14,6	16,2	13,1	11,9	11,1	9,5
Actif par employé (en millions de dollars)	131,8	143,6	135,4	140,8	129,9	127,4	116,4	103,5	96,1	90,4
Nombre de déposants	15	13	11	11	11	11	11	12	14	14
Nombre d'employés	275	238	222	195	193	177	173	176	169	154

ENSEMBLE DES PLACEMENTS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
PLACEMENTS										
Obligations										
Gouvernement du Québec	**9 002,5**	8 536,5	8 167,2	7 392,0	7 668,1	7 171,0	6 991,0	6 750,1	5 965,8	5 023,7
Gouvernement du Canada	**711,6**	1 105,3	1 735,2	1 147,9	956,9	850,6	656,0	515,9	382,0	439,1
Autres gouvernements	**1 807,0**	1 691,8	1 381,6	1 441,1	1 330,3	1 297,0	1 218,2	384,4	0,1	0,4
Garanties par le gouvernement du Québec	**3 492,2**	2 654,8	2 428,6	2 279,7	2 524,6	2 362,8	2 336,4	2 517,0	2 388,5	2 198,0
Garanties par les autres gouvernements	**159,7**	212,1	200,2	116,8	50,0	44,0	93,7	87,8	33,9	4,7
Garanties par octroi	**1 270,2**	1 361,4	1 212,2	1 077,6	987,0	857,3	708,8	461,8	398,7	352,1
Municipales et scolaires	**1 135,7**	1 023,4	790,8	750,2	808,8	712,6	711,7	776,7	788,9	764,3
Entreprises	**83,2**	429,2	304,7	369,1	398,7	378,2	368,6	519,7	746,6	887,4
	17 662,1	17 014,5	16 220,5	15 574,4	14 724,4	13 673,5	13 084,4	12 013,4	10 704,5	9 669,7
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens										
Mines et métaux	**777,8**	696,0	808,9	934,5	940,4	1 063,0	1 087,9	834,7	667,4	591,0
Métaux précieux	**558,8**	478,0	464,3	242,7	165,6	79,5	66,4	36,7	17,9	12,0
Pétrole et gaz naturel	**814,4**	626,9	589,9	537,5	451,0	576,5	681,6	532,3	300,1	228,0
Papiers et produits forestiers	**349,7**	305,4	348,9	337,8	221,4	121,4	141,8	192,9	236,1	157,6
Produits de consommation	**578,6**	583,9	590,6	539,2	444,6	322,5	297,3	287,5	235,0	222,0
Production industrielle	**828,3**	794,6	783,4	598,5	529,1	566,0	529,3	366,3	195,9	165,0
Immeubles et construction	**78,2**	68,6	39,0	21,9	13,8	13,4	8,3	0,6	1,1	2,3
Transport	**308,9**	241,2	141,7	93,9	23,4	319,5	236,1	236,5	227,5	170,8
Pipelines	**163,3**	140,4	128,6	171,2	186,8	172,0	125,5	170,3	107,8	58,2
Services publics	**1 050,6**	923,8	903,5	795,2	804,3	484,9	274,6	145,5	161,3	207,8
Communications	**675,4**	438,3	380,7	318,0	180,9	98,9	115,7	90,4	52,8	49,3
Distribution et services	**649,4**	546,9	559,7	351,6	258,2	148,1	146,4	127,4	96,4	92,3
Services financiers	**1 623,9**	1 408,5	1 271,9	1 259,3	996,9	635,6	496,0	439,1	397,7	331,0
Sociétés de gestion	**467,1**	389,0	364,9	511,3	421,8	115,6	215,3	60,6	62,6	29,4
Options sur indices boursiers	**-**	-	-	-	-	(0,7)	0,1	-	-	-
Unités de participation indiciaire TIP	**9,8**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	8 934,2	7 641,5	7 376,0	6 722,6	5 638,2	4 716,2	4 422,3	3 520,8	2 759,6	2 316,7
Titres étrangers	**3 352,8**	2 753,1	1 366,2	1 220,2	903,6	308,6	148,1	42,8	-	-
	12 287,0	10 394,6	8 742,2	7 942,8	6 541,8	5 024,8	4 570,4	3 563,6	2 759,6	2 316,7
Financements hypothécaires	**2 014,5**	1 989,0	1 842,8	1 767,3	1 505,8	1 258,5	1 175,9	1 178,8	1 084,1	1 104,6
Investissements immobiliers	**1 725,1**	1 589,6	580,7	449,5	347,8	315,6	273,2	266,0	187,6	55,3
Total des placements à long terme	**33 688,7**	30 987,7	27 386,2	25 734,0	23 119,8	20 272,4	19 103,9	17 021,8	14 735,8	13 146,3
Dépôts nets et valeurs à court terme	**1 818,4**	2 520,0	2 032,2	1 170,0	1 401,3	1 795,4	641,3	829,5	1 168,6	493,0
	35 507,1	33 507,7	29 418,4	26 904,0	24 521,1	22 067,8	19 745,2	17 851,3	15 904,4	13 639,3

VENTILATION DE L'ENSEMBLE DES PLACEMENTS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en pourcentage)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
PLACEMENTS										
Obligations										
Gouvernement du Québec	25,4	25,5	27,8	31,2	31,3	32,5	35,4	37,8	37,5	36,8
Garanties par le gouvernement du Québec	9,8	7,9	8,2	8,5	10,3	10,7	11,8	14,1	15,0	16,1
Garanties par octroi	3,6	4,1	4,1	4,0	4,0	3,9	3,6	2,6	2,5	2,6
Municipales et scolaires	3,2	3,0	2,7	2,8	3,3	3,2	3,6	4,4	5,0	5,6
	42,0	40,5	42,8	46,5	48,9	50,3	54,4	58,9	60,0	61,1
Gouvernement du Canada, autres gouvernements et garanties	7,5	9,0	11,3	10,0	9,6	10,0	10,0	5,5	2,6	3,3
Entreprises	0,2	1,3	1,0	1,4	1,6	1,7	1,9	2,9	4,7	6,5
	49,7	50,8	55,1	57,9	60,1	62,0	66,3	67,3	67,3	70,9
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	25,2	22,8	25,1	25,0	23,0	21,4	22,4	19,7	17,3	17,0
Titres étrangers	9,4	8,2	4,6	4,5	3,7	1,4	0,7	0,2	-	-
	34,6	31,0	29,7	29,5	26,7	22,8	23,1	19,9	17,3	17,0
Financements hypothécaires	5,7	5,9	6,3	6,6	6,1	5,7	6,0	6,6	6,8	8,1
Investissements immobiliers	4,9	4,8	2,0	1,7	1,4	1,4	1,4	1,5	1,2	0,4
Total des placements à long terme	94,9	92,5	93,1	95,7	94,3	91,9	96,8	95,3	92,6	96,4
Dépôts et valeurs à court terme	5,1	7,5	6,9	4,3	5,7	8,1	3,2	4,7	7,4	3,6
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Répartition des placements à long terme										
Secteur public	52,2	53,5	58,1	59,1	62,0	65,3	67,5	67,6	66,8	69,2
Secteur privé	47,8	46,5	41,9	40,9	38,0	34,7	32,5	32,4	33,2	30,8
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

PLACEMENTS DU FONDS GÉNÉRAL - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
PLACEMENTS										
Obligations										
Gouvernement du Québec	**5 830,9**	5 690,2	5 613,5	6 105,1	5 710,3	5 395,1	5 208,1	5 211,2	4 695,5	3 969,5
Gouvernement du Canada	**302,7**	650,8	984,7	674,3	425,5	336,1	252,2	171,5	147,3	195,5
Autres gouvernements	**1 076,6**	1 048,8	955,6	980,9	1 106,0	1 189,6	1 083,6	284,3	-	-
Garanties par le gouvernement du Québec	**1 983,3**	1 695,0	1 644,8	1 633,7	1 834,3	1 739,1	1 709,1	1 758,2	1 767,9	1 719,1
Garanties par les autres gouvernements	**96,1**	127,5	112,7	62,9	35,3	32,2	81,6	57,0	27,0	2,3
Garanties par octroi	**617,3**	683,9	575,7	549,0	505,1	412,6	347,6	270,6	226,2	197,5
Municipales et scolaires	**691,5**	610,9	496,1	489,8	521,2	431,0	423,0	436,6	460,1	433,8
Entreprises	**53,1**	264,2	216,2	249,8	293,1	293,4	258,6	339,2	490,3	602,9
	10 651,5	10 771,3	10 599,3	10 745,5	10 430,8	9 829,1	9 363,8	8 528,6	7 814,3	7 120,6
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	**4 417,3**	3 774,3	3 667,8	3 372,7	2 702,7	2 224,7	2 015,8	1 596,7	1 384,1	1 221,9
Titres étrangers	**1 694,0**	1 408,2	860,6	758,8	602,8	218,2	97,8	38,2	-	-
	6 111,3	5 182,5	4 528,4	4 131,5	3 305,5	2 442,9	2 113,6	1 634,9	1 384,1	1 221,9
Financements hypothécaires	**677,1**	656,5	644,6	647,0	532,0	479,2	488,5	482,9	403,6	452,6
Investissements immobiliers	**852,2**	844,7	288,1	259,6	200,1	221,8	269,1	263,3	187,4	55,0
Total des placements à long terme	**18 292,1**	17 455,0	16 060,4	15 783,6	14 468,4	12 973,0	12 235,0	10 909,7	9 789,4	8 850,1
Valeurs à court terme	**974,2**	1 562,0	1 327,3	704,9	892,8	1 034,9	410,6	667,6	791,8	374,9
Total[1]	**19 266,3**	19 017,0	17 387,7	16 488,5	15 361,2	14 007,9	12 645,6	11 577,3	10 581,2	9 225,0
Valeur marchande de l'unité (en dollars)	**799**	861	822	814	859	845	839	835	800	674

[1] Le total des placements du fonds général a été réduit du montant des dépôts à vue des fonds particuliers.

PLACEMENTS DES FONDS PARTICULIERS - STATISTIQUES DES DIX DERNIÈRES ANNÉES

au 31 décembre (valeur comptable - en millions de dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
PLACEMENTS										
Obligations										
Gouvernement du Québec	**3 171,6**	2 846,3	2 553,7	2 286,9	1 957,8	1 775,9	1 782,9	1 538,9	1 270,3	1 054,2
Gouvernement du Canada	**408,9**	454,5	750,5	473,6	531,4	514,5	403,8	344,4	234,7	243,6
Autres gouvernements	**730,4**	643,0	426,0	460,2	224,3	107,5	134,6	100,1	0,1	0,4
Garanties par le gouvernement du Québec	**1 508,9**	959,8	783,8	646,0	690,3	623,7	627,3	758,8	620,6	478,9
Garanties par les autres gouvernements	**63,6**	84,6	87,5	53,9	14,7	11,8	12,1	30,8	6,9	2,4
Garanties par octroi	**652,9**	677,5	636,5	528,6	481,9	444,7	361,2	191,2	172,5	154,6
Municipales et scolaires	**444,2**	412,5	294,7	260,4	287,6	281,6	288,7	340,1	328,8	330,5
Entreprises	**30,1**	165,0	88,5	119,3	105,6	84,8	110,0	180,5	256,3	284,5
	7 010,6	6 243,2	5 621,2	4 828,9	4 293,6	3 844,5	3 720,6	3 484,8	2 890,2	2 549,1
Actions et valeurs convertibles										
Titres canadiens	**4 516,9**	3 867,2	3 708,2	3 349,9	2 935,5	2 491,5	2 406,5	1 924,1	1 375,5	1 094,8
Titres étrangers	**1 658,8**	1 344,9	505,6	461,4	300,8	90,5	50,3	4,6	-	-
	6 175,7	5 212,1	4 213,8	3 811,3	3 236,3	2 582,0	2 456,8	1 928,7	1 375,5	1 094,8
Financements hypothécaires	**1 337,4**	1 332,5	1 198,2	1 120,3	973,8	779,3	687,4	695,9	680,5	652,0
Investissements immobiliers	**872,9**	744,9	292,6	189,9	147,7	93,7	4,1	2,7	0,2	0,3
Total des placements à long terme	**15 396,6**	13 532,7	11 325,8	9 950,4	8 651,4	7 299,5	6 868,9	6 112,1	4 946,4	4 296,2
Dépôts nets et valeurs à court terme	**844,2**	958,0	704,9	465,1	508,5	760,4	215,5	161,9	376,8	118,1
Total[1]	**16 240,8**	14 490,7	12 030,7	10 415,5	9 159,9	8 059,9	7 084,4	6 274,0	5 323,2	4 414,3

[1] Pour les années antérieures à 1985, le total des placements des fonds particuliers est réduit, s'il y a lieu, des avances du fonds général.

Pour renseignements :
(514) 842-3261

Si vous désirez obtenir un autre exemplaire de ce rapport, veuillez en faire la demande à la Direction des affaires publiques.

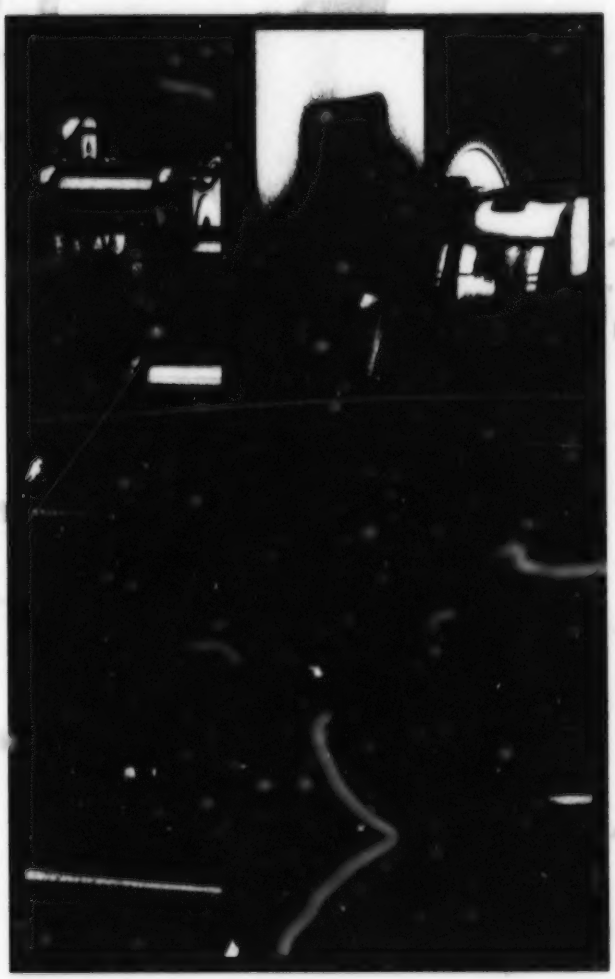
This report is available in English upon request.

Dépôt légal - 1991
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-550-21553-2
ISSN 0835-2143

Conception et production :
Gauthier et Associés

Imprimé sur du papier recyclé



1966 - 1991

CAISSE
DE DÉPÔT
ET PLACEMENT
DU QUÉBEC

TABLE OF CONTENTS

HIGHLIGHTS 3

FINANCIAL STATEMENTS 4

FINANCIAL STATISTICS 12

Depositors' holdings 12

Return 13

Annual interest or income paid out on average deposits 13

Investments
- Total funds 14
- General Fund 16
- Individual Funds 18

Participation in bond issues of the Québec public sector
- Participation in new bond issues of the gouvernement du Québec in 1990 20
- Breakdown between the Funds of acquisitions of new bonds issued by the gouvernement du Québec since 1966 20
- Acquisitions of new bonds issued by the Québec public sector 21
- Number of Québec public sector bond issuers 21

Specific investments
- Statement of real estate investments of the Caisse and its subsidiaries 22
- Canadian investments in corporate shares and bonds by sector of activity 23
- Mortgages of $5 million and over 24

Ten-year financial review
- Funds' assets 25
- Net depositors' income 26
- Funds entrusted by the depositors 27
- Administrative statistics 28
- Total investments 29
- Breakdown of total investments 30
- Investments of the General Fund 31
- Investments of the Individual Funds 32

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
ASSETS UNDER MANAGEMENT		
Investments		
Bonds	17,732	17,076
Shares and convertible securities	12,300	10,455
Mortgages	2,012	1,968
Real estate investments	1,806	1,618
Short-term investments	1,819	2,500
Total investments at book value	**35,669**	**33,617**
Excess market value over book value of investments	591	3,321
Total market value of investments	**36,260**	**36,938**
Other assets and liabilities - net	(1)	(276)
Total market value of assets under management	**36,259**	**36,662**
DEPOSITORS' HOLDINGS		
Régie des rentes du Québec	14,649	15,411
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances	9,970	9,656
Société de l'assurance automobile du Québec	4,886	5,136
Commission de la santé et de la sécurité du travail	3,594	3,571
Commission de la construction du Québec	3,013	2,832
Other depositors	147	56
Total depositors' holdings	**36,259**	**36,662**
NET DEPOSITORS' INCOME	**2,777**	**3,577**
NET DEPOSITORS' WITHDRAWALS (DEPOSITS)	**450**	**121**
INTERNAL RATE OF RETURN	**0.5%**	**16.9%**

COMBINED BALANCE SHEET
as at December 31, 1990

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
ASSETS		
Investments (Notes 4 and 5)		
Bonds	17,732	17,076
Shares and convertible securities (Note 6)	12,300	10,455
Mortgages	2,012	1,968
Real estate investments (Note 7)	1,806	1,618
Short-term investments	1,819	2,500
	35,669	33,617
Investment income, accrued and receivable	552	533
Other assets	24	22
	36,245	34,172
LIABILITIES		
Deposits on loans of securities	364	626
Mortgage loans payable	152	125
Other liabilities	61	80
	577	831
DEPOSITORS' HOLDINGS (Note 8)		
General Fund	19,345	18,823
Individual Funds	16,323	14,518
	35,668	33,341
	36,245	34,172

On behalf of the Board of Directors,
Jean-Claude Delorme
Claude Legault

AUDITOR'S REPORT

I have audited the combined balance sheet of the Funds of the Caisse de dépôt et placement du Québec as at December 31, 1990, the combined statement of income, and the combined statement of changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Caisse's Management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by Management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of these Funds as at December 31, 1990 and the results of their operations and changes in net assets for the year then ended, in accordance with the accounting policies disclosed in Note 2. As required by the Auditor General Act (S.R.Q., chapter V-5.01), I report that, in my opinion, these policies have been applied, except for the change in the method of accounting for a real estate investment referred to in Note 3, on a basis consistent with that of the preceding year.

Compliance of Financial Statements with An Act Respecting the Caisse de dépôt et placement du Québec

The preceding paragraph mentions the accounting method for a real estate investment in a company subject to significant influence. This real estate investment is entered in the financial statements at $863 million according to the equity method, as indicated in Note 7. This accounting method is in accordance with generally accepted accounting principles. However, it deviates from section 47 of the Act creating the Caisse which states that for the purposes of the annual report, all investments shall be entered at cost price or, in the case of bonds and immoveables, at amortized cost price. In the case of this real estate investment, the cost price is $874 million. The effect of this accounting method is to reduce net income allocated to participation deposit holders for the year by $11 million.

Rhéal Chatelain, F.C.A.
Auditor General of Québec
Québec City, March 1, 1991

COMBINED STATEMENT OF INCOME
for the year ended December 31, 1990

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
INCOME		
Investment income		
Interest on bonds	1,922	1,820
Dividends, interest on convertible securities	443	402
Interest on mortgages	227	203
Income from real estate investments	104	77
Interest on short-term investments - net	285	296
	2,981	2,798
Gains (losses) on sale of investments - net		
Bonds	(327)	208
Shares and convertible securities	138	592
Other investments	9	(2)
	(180)	798
Other income	1	1
	2,802	3,597
EXPENDITURE		
Administrative expenses (Note 9)	25	20
Net depositors' income	2,777	3,577
Interest on demand and term deposits - net	51	40
Net income allocated to participation deposit holders	2,726	3,537

COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS
for the year ended December 31, 1990

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
NET ASSETS, BEGINNING OF YEAR	33,341	29,885
Net depositors' income	2,777	3,577
Excess depositors' withdrawals over deposits	450	121
Increase in net assets for the year*	2,327	3,456
NET ASSETS, END OF YEAR	35,668	33,341
*Increase in net assets for the year		
Investments		
Bonds	656	800
Shares and convertible securities	1,845	1,673
Mortgages	44	165
Real estate investments	188	967
Short-term investments	(681)	465
	2,052	4,070
Other assets and liabilities	275	(614)
	2,327	3,456

CONSTITUTION AND OPERATIONS

The Caisse de dépôt et placement du Québec is a corporation within the meaning of the Civil Code, created by a special act (R.S.Q., chapter C-2 and amendments). It receives funds, the deposit of which is provided for under a particular act.

GENERAL FUND

The General Fund is a pooled fund for demand, term and participation deposits. The General Fund's net assets as at December 31 were shared among participation deposit holders as follows:

	1990		1989	
	Number of units	%	Number of units	%
Régie des rentes du Québec	**18,189,689**	**75.0**	17,715,830	75.0
Société de l'assurance automobile du Québec	**6,037,050**	**24.9**	5,870,360	24.9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	**12,871**	**0.1**	12,871	0.1
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers oeuvrant au Québec	**7,711**	**-**	-	-
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	**2,693**	**-**	2,315	-
	24,250,014	**100.0**	23,601,376	100.0

INDIVIDUAL FUNDS

The Individual Funds each have only one depositor who exclusively makes participation deposits therein. The various Individual Funds are:

Fund 301

For the Government and Public Employees Retirement Plan - contributions from unionized employees - administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 302

For the Government and Public Employees Retirement Plan - contributions from non-unionized employees, contributions from employers and transfers from supplemental pension plans - administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 303

For the Individual Plans, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 304

For the General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 305

For the Pension Plan for Elected Municipal Officers, administered by the Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fund 311

For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry - active participants - administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 312

For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry - retired participants - administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 313

For the Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry - additional contributions - administered by the Commission de la construction du Québec.

Fund 330

For the Commission de la santé et de la sécurité du travail.

SPECIFIC PORTFOLIOS

All Funds can subscribe participation units of specific portfolios which are pooled funds grouping investments of the same category. As at December 31, 990, two specific portfolios were in operation, one for real estate investments and another, since June 1, 1989, for foreign equity investments. The net equity and net income of these portfolios as at December 31 were distributed as follows:

Specific real estate investments portfolio

	1990		1989	
	Number of units	%	Number of units	%
General Fund	**809,031**	**51.8**	803,080	55.2
Individual Fund 301	**349,163**	**22.3**	303,196	20.8
Individual Fund 302	**71,267**	**4.5**	63,784	4.4
Individual Fund 303	**1,572**	**0.1**	1,484	0.1
Individual Fund 304	**1,211**	**0.1**	1,048	0.1
Individual Fund 305	**957**	**0.1**	-	-
Individual Fund 311	**123,563**	**7.9**	107,705	7.4
Individual Fund 312	**38,008**	**2.4**	35,133	2.4
Individual Fund 313	**14,346**	**0.9**	8,955	0.6
Individual Fund 330	**154,195**	**9.9**	130,986	9.0
	1,563,313	**100.0**	1,455,371	100.0

Specific foreign equity investments portfolio

	1990		1989	
	Number of units	%	Number of units	%
General Fund	**1,496,863**	**53.4**	1,160,549	56.4
Individual Fund 301	**629,100**	**22.5**	442,552	21.5
Individual Fund 302	**132,121**	**4.7**	92,459	4.5
Individual Fund 303	**2,840**	**0.1**	2,172	0.1
Individual Fund 304	**1,879**	**0.1**	1,438	0.1
Individual Fund 305	**2,177**	**0.1**	-	-
Individual Fund 311	**181,454**	**6.5**	114,759	5.5
Individual Fund 312	**56,898**	**2.0**	36,528	1.8
Individual Fund 313	**12,157**	**0.4**	7,683	0.4
Individual Fund 330	**287,106**	**10.2**	200,239	9.7
	2,802,595	**100.0**	2,058,379	100.0

ACCOUNTING POLICIES

The combined financial statements of the Caisse have been prepared by Management on the accrual basis and according to the accounting policies disclosed below. These statements include amounts based on best judgement and estimates.

COMBINED FINANCIAL STATEMENTS

The combined financial statements of the Caisse comprise the accounts of the General Fund and those of the Individual Funds, as well as those of the specific real estate and foreign equity investments portfolios. In addition, the accounts of subsidiaries wholly-owned by the Caisse's Funds are consolidated when these financial statements are prepared.

The accounts of each of these Funds and portfolios are reflected in separate financial statements audited by the Auditor General of Québec.

INVESTMENTS

Investments in bonds, mortgages, buildings and short-term investments are carried at amortized cost. Shares, land and convertible securities are carried at cost.

The investment in a company in which the Caisse holds 30% of the voting common stock is accounted for using the equity method under the item Real estate investments in the combined balance sheet.

RECORDING OF TRANSACTIONS

Purchases and sales of investments are recorded as at the settlement date, except for transactions involving shares and convertible securities which are recorded as at the commitment date.

DIVIDEND INCOME

Dividend income is accounted for on the record date.

INTEREST ON SHORT-TERM INVESTMENTS - NET

This item includes interest earned on short-term investments and interest expenses on loans.

FIXED ASSETS

Material and equipment purchases are charged to administrative expenses, except those costs related to the purchase of telephone, computer and office automation equipment, which are capitalized and depreciated over their estimated useful lives. Set-up costs for the premises and other leasehold improvement costs are amortized over the lease term. These fixed assets are presented under the item Other assets.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Current assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the exchange rate prevailing on the balance sheet date. Long-term investments are translated at the rates in effect on the date of each transaction or at the value determined by forward exchange contracts. Income is translated at the average rate prevailing in each of the fiscal periods of the various Funds. Foreign exchange gains and losses are included in investment income, except those gains and losses relating to shares in the specific foreign equity investments portfolio which have been deferred since January 1, 1990 and included in gains and losses on the sale of shares when these investments are realized. Deferred gains and losses are disclosed in the combined balance sheet under Investments - shares and convertible securities.

ADMINISTRATIVE EXPENSES

Administrative expenses are paid out of the General Fund and charged to the various Funds on a pro rata basis according to the market value of the weighted assets of each.

CHANGE IN ACCOUNTING POLICY

An interest acquired in 1990 in the shares and debentures of a real estate company of which the Caisse holds 30% of the voting common stock is accounted for using the equity method.

Previously, all investments were carried either at cost or at amortized cost in accordance with the Act that created the Caisse and the nature of the investment.

This change was made in order to account for, in the specific real estate investments portfolio, the share in the income of a company subject to significant influence.

The effect of this change is to decrease by $11 million the items Investments - real estate investments and Net income allocated to participation deposit holders in the financial statements for the year ended December 31, 1990.

INVESTMENTS - AT MARKET VALUE

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
Bonds	17,393	17,279
Shares and convertible securities	13,123	13,362
Mortgages	1,984	1,948
Real estate investments	1,940	1,849
Short-term investments	1,820	2,500
	36,260	36,938

INVESTMENTS - FOREIGN SECURITIES

	1990		1989	
	(in millions of dollars)			
	At book value	At market value	At book value	At market value
Bonds	1,830	1,834	1,774	1,756
Shares	3,336	3,116	2,780	3,018
Short-term investments	416	416	592	592
	5,582	5,366	5,146	5,366

The foreign exchange position for bonds and short-term investments, excluding transactions under securities loan agreements, is hedged by forward exchange contracts. The net total maturity value of these forward exchange contracts was $4,739 million as at December 31, 1990 ($3,282 million in 1989 since equity investments were only partially hedged).

SHARES AND CONVERTIBLE SECURITIES

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
Shares and convertible securities held directly by the Funds	9,676	8,468
Shares held through the specific foreign equity investments portfolio	2,624	1,987
	12,300	10,455

REAL ESTATE INVESTMENTS

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
Land and buildings	943	798
Real estate loan*	-	820
Investment accounted for using the equity method*	863	-
	1,806	1,618

*Loan granted by the Caisse in 1989 to Corporation d'acquisition Socanav-Caisse Inc. and transformed into an investment in the company Ivanhoe Inc. on March 13, 1990. The Caisse's income in this investment, amounting to $43 million, includes interest of $54 million on debentures less the $11 million share in the net loss of this company and is included in the item Income from real estate investments in the combined statement of income.

DEPOSITORS' HOLDINGS

Demand and term deposits constitute the Caisse's indebtedness toward the depositors and bear interest. Participation deposits are expressed in units and each unit gives its holder a proportionate share in the net equity and net income of a particular Fund. At the end of the fiscal period of a Fund, the net income is distributed to participation deposit holders. At the beginning of the following period, this net income is paid out to the depositors' demand deposit accounts. The fiscal period of the General Fund is one month and that of the other Funds is three months.

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
Indebtedness toward depositors		
Demand deposits	153	114
Term deposits	50	66
Interest on demand and term deposits	3	4
Net income to be paid out	468	567
	674	751
Participation deposit holders' holdings		
Participation deposits		
Balance, beginning of year	32,590	29,306
Units issued	2,412	3,287
Units cancelled	(8)	(3)
Balance, end of year	34,994	32,590
	35,668	33,341

ADMINISTRATIVE EXPENSES

	1990	1989
	(in millions of dollars)	
Salaries and employee benefits	15	12
Professional fees	2	1
Premises and materials	4	3
Depreciation of fixed assets	1	1
Other	3	3
	25	20

SUPPLEMENTARY INFORMATION
SUMMARY FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FUNDS

BALANCE SHEET
as at December 31, 1990

	GENERAL FUND			
	1990	1989	301	302
ASSETS				
Investments				
Bonds	**10,651.5**	10,771.3	3,458.5	757.6
Shares and convertible securities	**6,111.3**	5,182.5	3,354.5	653.7
Mortgages	**677.1**	656.5	355.8	74.6
Real estate investments	**852.2**	844.7	403.0	81.7
Short-term investments	**1,297.6**	1,584.0	255.6	62.5
Demand deposits in the General Fund	**-**	-	153.3	8.0
	19,589.7	19,039.0	7,980.7	1,638.1
Investment income, accrued and receivable	**297.9**	307.6	117.1	25.2
Other assets	**6.2**	2.1	-	-
	19,893.8	19,348.7	8,097.8	1,663.3
LIABILITIES				
Demand deposits	**478.2**	181.0	-	-
Term deposits	**49.9**	65.5	-	-
Income to be paid out to depositors	**156.7**	180.2	150.2	33.3
Deposits on loans of securities	**215.0**	449.1	65.8	17.6
Other liabilities	**6.5**	9.3	2.4	0.5
	906.3	885.1	218.4	51.4
PARTICIPATION DEPOSIT HOLDERS' HOLDINGS	**18,987.5**	18,463.6	7,879.4	1,611.9
	19,893.8	19,348.7	8,097.8	1,663.3

STATEMENT OF INCOME
for the year ended December 31, 1990

INCOME				
Investment income				
Interest on bonds	**1,171.2**	1,168.3	377.4	79.0
Dividends, interest on convertible securities	**221.9**	207.8	124.4	23.0
Interest on mortgages	**73.8**	70.4	38.0	8.3
Income from real estate investments	**63.0**	42.1	25.0	5.3
Interest on short-term investments - net	**197.2**	180.9	33.4	11.0
Interest on deposits in the General Fund	**-**	-	5.2	2.1
	1,727.1	1,669.5	603.4	128.7
Gains (losses) on sale of investments - net	**(122.3)**	417.3	(21.3)	(6.4)
Other income	**0.4**	0.4	0.1	-
Total income	**1,605.2**	2,087.2	582.2	122.3
EXPENDITURE				
Administrative expenses	**13.5**	11.0	5.8	1.2
Interest on demand and term deposits - net	**71.4**	49.0	-	-
NET INCOME	**1,520.3**	2,027.2	576.4	121.1

MARKET VALUE OF INVESTMENTS
as at December 31, 1990

Bonds	**10,417.4**	10,870.0	3,416.4	745.7
Shares and convertible securities	**6,637.6**	6,776.8	3,561.2	686.3
Mortgages	**670.6**	650.2	350.9	73.6
Real estate investments	**957.3**	1,012.6	413.2	84.4
Short-term investments	**1,298.3**	1,584.2	255.7	62.5
Demand deposits in the General Fund	**-**	-	153.3	8.0
	19,981.2	20,893.8	8,150.7	1,660.5

INDIVIDUAL FUNDS								
303	304	305	311	312	313	330	Total 1990	1989
(in millions of dollars)								
12.5	10.6	10.4	549.3	171.3	84.2	1,956.2	**7,010.6**	6,243.2
11.0	7.9	2.0	731.4	231.2	28.8	1,155.2	**6,175.7**	5,212.1
5.3	2.5	-	543.9	170.6	60.8	123.9	**1,337.4**	1,332.5
1.8	1.4	1.2	143.7	45.4	17.3	177.4	**872.9**	744.9
3.1	1.1	8.0	56.2	34.7	9.1	90.5	**520.8**	937.5
2.9	0.8	6.5	54.2	38.4	13.5	45.8	**323.4**	22.0
36.6	24.3	28.1	2,078.7	691.6	213.7	3,549.0	**16,240.8**	14,492.2
0.4	0.3	0.3	25.7	8.0	3.2	55.4	**235.6**	215.3
-	-	-	-	-	-	-	**-**	0.1
37.0	24.6	28.4	2,104.4	699.6	216.9	3,604.4	**16,476.4**	14,707.6
-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
0.8	0.5	0.8	41.3	14.7	4.8	71.0	**317.4**	392.1
0.1	0.1	0.1	10.7	7.8	3.2	43.3	**148.7**	176.7
0.1	-	-	0.5	0.2	0.1	0.6	**4.4**	12.7
1.0	0.6	0.9	52.5	22.7	8.1	114.9	**470.5**	581.5
36.0	24.0	27.5	2,051.9	676.9	208.8	3,489.5	**16,005.9**	14,126.1
37.0	24.6	28.4	2,104.4	699.6	216.9	3,604.4	**16,476.4**	14,707.6
1.4	1.2	0.4	55.3	17.4	7.6	202.1	**741.8**	645.9
0.4	0.2	-	25.0	7.9	0.7	39.4	**221.0**	193.4
0.5	0.2	-	64.8	20.0	6.4	16.0	**154.2**	137.3
0.1	0.1	-	9.7	3.0	1.1	10.9	**55.2**	35.0
0.5	0.2	0.3	11.4	5.4	1.3	24.6	**88.1**	114.1
0.3	0.1	0.3	1.7	1.0	0.5	3.1	**14.3**	11.3
3.2	2.0	1.0	167.9	54.7	17.6	296.1	**1,274.6**	1,137.0
(0.1)	-	-	(3.4)	(0.5)	(0.6)	(24.8)	**(57.1)**	381.1
-	-	-	-	0.1	-	-	**0.2**	0.4
3.1	2.0	1.0	164.5	54.3	17.0	271.3	**1,217.7**	1,518.5
-	-	-	1.7	0.6	0.1	2.4	**11.8**	8.8
-	-	-	-	-	-	-	**-**	-
3.1	2.0	1.0	162.8	53.7	16.9	268.9	**1,205.9**	1,509.7
12.4	10.5	10.5	539.2	166.2	82.4	1,921.6	**6,904.9**	6,347.4
10.6	7.6	1.9	757.2	238.0	27.4	1,184.8	**6,475.0**	6,509.0
5.3	2.5	-	537.3	170.2	59.9	121.6	**1,321.3**	1,319.0
1.8	1.4	1.2	146.2	46.2	17.0	182.5	**893.9**	823.7
3.1	1.1	8.0	56.2	34.7	9.1	90.6	**521.0**	937.5
2.9	0.8	6.5	54.2	38.4	13.5	45.8	**323.4**	22.0
36.1	23.9	28.1	2,090.3	693.7	209.3	3,546.9	**16,439.5**	15,958.6

DEPOSITORS' HOLDINGS

as at December 31, 1990 (at market value - in millions of dollars)

DEPOSITORS	Participation deposits			Demand and term deposits (net)	Accrued interest and income	Depositors' holdings		Net change in 1990
	General Fund	Individual Funds	Sub-total			Amount	%	
Régie des rentes du Québec	14,536.0	-	14,536.0	-	113.5	14,649.5	40.4	(761.7)
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances								
Government and Public Employees Retirement Plan								
Unionized level	-	8,049.4	8,049.4	6.2	150.3	8,205.9	22.6	266.4
Non-unionized level and others	-	1,634.2	1,634.2	6.3	33.4	1,673.9	4.6	22.3
General Retirement Plan for Mayors and Councillors of Municipalities	-	23.6	23.6	-	0.5	24.1	0.1	(1.0)
Individual Plans	-	35.6	35.6	0.1	0.8	36.5	0.1	0.5
Pension Plan for Elected Municipal Officers	-	27.6	27.6	0.8	0.8	29.2	0.1	25.3
Société de l'assurance automobile du Québec	4,824.4	-	4,824.4	23.4	38.2	4,886.0	13.5	(249.8)
Commission de la santé et de la sécurité du travail	-	3,487.5	3,487.5	-	71.0	3,558.5	9.8	35.9
Administrative account	-	-	-	34.6	0.6	35.2	0.1	(13.0)
Commission de la construction du Québec								
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry								
Active participants' account	-	2,063.5	2,063.5	-	41.3	2,104.8	5.8	92.7
Retired participants' account	-	679.0	679.0	-	14.7	693.7	1.9	41.8
Additional contributions account	-	204.5	204.5	-	4.8	209.3	0.6	57.2
Administrative account	-	-	-	5.5	0.1	5.6	-	(10.8)
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	10.3	-	10.3	11.1	0.3	21.7	0.1	5.6
Régie des assurances agricoles du Québec	-	-	-	47.6	0.6	48.2	0.1	48.0
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	2.2	-	2.2	0.1	-	2.3	-	0.2
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	-	-	-	67.1	0.6	67.7	0.2	30.6
La Fédération des producteurs de bovins du Québec	-	-	-	0.4	-	0.4	-	-
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers oeuvrant au Québec	6.2	-	6.2	-	0.1	6.3	-	6.3
	19,379.1	**16,204.9**	**35,584.0**	**203.2**	**471.6**	**36,258.8**	**100.0**	**(403.5)**
1989	20,318.5	15,592.8	35,911.3	180.1	570.9	36,662.3	-	-
1988	18,372.8	12,672.4	31,045.2	105.0	473.4	31,623.6	-	-
1987	17,091.1	10,975.3	28,066.4	94.4	638.4	28,799.2	-	-
1986	16,975.4	10,290.9	27,266.3	38.3	643.6	27,948.2	-	-

RETURN
(at market value - in percentage)

	1990	Compound average annual rate for the period 1987-1990	1982-1990
Current rate of return[1]	**8.0**	9.9	10.7
Internal rate of return			
Total depositors' holdings	**0.5**	8.0	14.1
Time-weighted rate of return			
Investment categories			
Bonds	**6.7**	8.9	16.0
Canadian shares	**(11.3)**	5.9	11.1
Specific foreign equity investments portfolio	**(13.7)**	2.1	-
Mortgages	**12.1**	11.0	14.3
Specific real estate investments portfolio	**1.0**	11.4	-
Short-term investments	**13.8**	-	-

[1] At book value

ANNUAL INTEREST OR INCOME PAID OUT ON AVERAGE DEPOSITS
(rate in percentage)

CATEGORIES OF DEPOSITS	1990	1989
Demand deposits[1]	**13.036**	12.148
Term deposits[1]	**13.027**	11.984
Participation deposits[2]		
General Fund	**8.088**	11.265
Individual Funds		
301	**7.724**	11.563
302	**7.847**	11.557
303	**8.801**	11.784
304	**8.609**	11.450
305	**11.492**	-
311	**8.317**	11.509
312	**8.511**	11.073
313	**9.324**	10.723
330	**7.950**	11.505

[1] The General Fund receives demand and term deposits from depositors and pays out interest on these deposits. The rate indicated is the average rate paid out during the year.

[2] Income earned on the investments of the Caisse's various Funds is paid out or allocated to participation deposit holders. The rate indicated is the average annual rate. The rate represents only the income accounted for during the year on depositors' investments. It does not account for the change in the market value of investments. For purposes of this calculation, participation deposits are computed at book value. The rate is different from the internal rate of return which includes both income and changes in the market value of investments.

TOTAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1990 (in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value			At market value	Net change in 1990 (at book value)
			General Fund	Individual Funds	Total		
	Bonds						
	Government issued						
25.36	Gouvernement du Québec	9,234.5	5,830.9	3,171.6	9,002.5	8,773.8	466.0
2.00	Government of Canada	710.5	302.7	408.9	711.6	713.8	(393.7)
2.33	U.S. government	1,929.5	483.1	343.8	826.9	857.1	(546.9)
2.76	Other governments	999.9	593.5	386.6	980.1	955.1	662.1
32.45		12,874.4	7,210.2	4,310.9	11,521.1	11,299.8	187.5
	Government guaranteed						
	Gouvernement du Québec						
8.84	Hydro-Québec	3,238.1	1,797.6	1,343.2	3,140.8	3,053.6	783.5
0.99	Other	356.1	185.7	165.7	351.4	346.0	53.9
0.39	Government of Canada	140.5	85.6	53.6	139.2	133.7	(40.5)
0.06	Other governments	20.5	10.5	10.0	20.5	21.0	(11.9)
10.28		3,755.2	2,079.4	1,572.5	3,651.9	3,554.3	785.0
	Guaranteed by grants						
0.60	Colleges	213.5	104.8	109.5	214.3	209.4	(66.9)
1.12	Hospitals	397.6	147.6	248.2	395.8	392.9	25.6
0.19	Universities and affiliated schools	69.7	44.2	23.6	67.8	66.6	(53.6)
0.04	Social service centers	12.6	9.1	3.4	12.5	12.5	(0.3)
1.62	School boards	576.4	310.0	264.8	574.8	579.8	5.0
0.01	Other	5.1	1.6	3.4	5.0	5.4	(1.0)
3.58		1,274.9	617.3	652.9	1,270.2	1,266.6	(91.2)
	Municipalities and school boards						
2.87	Municipalities and municipal bodies	1,037.0	626.6	393.0	1,019.6	1,007.2	130.1
0.33	School boards	117.7	64.9	51.2	116.1	114.5	(17.8)
3.20		1,154.7	691.5	444.2	1,135.7	1,121.7	112.3
0.23	Corporate	84.6	53.1	30.1	83.2	79.9	(346.0)
49.74		**19,143.8**	**10,651.5**	**7,010.6**	**17,662.1**	**17,322.3**	**647.6**

	Shares and convertible securities						
	Canadian securities						
2.19	Metals and minerals	-	391.2	386.6	777.8	563.0	81.8
1.57	Gold and silver	-	275.3	283.5	558.8	693.8	80.8
2.29	Oil and gas	-	402.5	411.9	814.4	845.8	187.5
0.99	Paper and forest products	-	171.6	178.1	349.7	325.6	44.3
1.63	Consumer products	-	282.9	295.7	578.6	822.3	(5.3)
2.33	Industrial products	-	402.3	426.0	828.3	901.6	33.7
0.22	Real estate and construction	-	42.7	35.5	78.2	53.1	9.6
0.87	Transportation	-	153.4	155.5	308.9	351.3	67.7
0.46	Pipelines	-	80.9	82.4	163.3	207.7	22.9
2.96	Utilities	-	526.5	524.1	1,050.6	1,153.8	126.8
1.90	Communications	-	312.8	362.6	675.4	811.6	237.1
1.83	Distribution and services	-	320.3	329.1	649.4	760.3	102.5
4.57	Financial services	-	813.7	810.2	1,623.9	1,925.0	215.4
1.32	Management companies	-	231.4	235.7	467.1	556.4	78.1
0.03	Toronto index participation units (TIP)	-	9.8	-	9.8	8.9	9.8
25.16		-	4,417.3	4,516.9	8,934.2	9,980.2	1,292.7
	Foreign securities						
	Participation deposit units of the specific						
7.46	foreign equity investments portfolio	-	1,409.6	1,238.6	2,648.2	2,415.6	677.7
1.98	Other foreign equity investments	-	284.4	420.2	704.6	716.8	(78.0)
9.44		-	1,694.0	1,658.8	3,352.8	3,132.4	599.7
34.60		-	**6,111.3**	**6,175.7**	**12,287.0**	**13,112.6**	**1,892.4**
	Mortgages						
	Residential						
2.04	Insured	-	266.6	456.5	723.1	718.1	138.5
0.45	Conventional	-	23.0	136.2	159.2	157.6	(149.9)
2.49		-	289.6	592.7	882.3	875.7	(11.4)
2.43	Commercial	-	307.1	554.9	862.0	850.2	21.8
0.76	Industrial	-	80.4	189.8	270.2	266.0	31.7
-	Other	-	-	-	-	-	(16.6)
5.68		-	**677.1**	**1,337.4**	**2,014.5**	**1,991.9**	**25.5**
	Real estate investments						
	Participation deposit units of the specific						
4.86	real estate investments portfolio	-	852.2	871.2	1,723.4	1,849.9	135.5
-	Land and buildings	-	-	1.7	1.7	1.3	-
4.86		-	**852.2**	**872.9**	**1,725.1**	**1,851.2**	**135.5**
94.88	**Total long-term investments**	-	**18,292.1**	**15,396.6**	**33,688.7**	**34,278.0**	**2,701.0**
4.21	**Short-term investments**	**1,513.7**	**974.2**	**520.8**	**1,495.0**	**1,495.9**	**(1,004.5)**
0.91	**Deposits in the General Fund - net**	-	-	**323.4**	**323.4**	**323.4**	**302.9**
100.00	**Total**[1]	-	**19,266.3**	**16,240.8**	**35,507.1**	**36,097.3**	**1,999.4**

[1] Total investments of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

GENERAL FUND

Summary of investments as at December 31, 1990 (in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Accounting[1] rate of return %	Net change in 1990 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
30.26	Gouvernement du Québec	5,983.9	5,830.9	5,680.7	11.1	140.7
1.57	Government of Canada	303.8	302.7	303.6	10.6	(348.1)
2.51	U.S. government	1,060.1	483.1	499.4	8.1	(412.4)
3.08	Other governments	608.5	593.5	579.1	9.6	440.2
37.42		7,956.3	7,210.2	7,062.8	10.8	(179.6)
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
9.33	Hydro-Québec	1,864.6	1,797.6	1,735.5	10.8	309.8
0.96	Other	188.0	185.7	182.5	11.0	(21.5)
0.45	Government of Canada	86.6	85.6	82.6	10.7	(15.0)
0.05	Other governments	10.5	10.5	10.7	11.7	(16.4)
10.79		2,149.7	2,079.4	2,011.3	10.8	256.9
	Guaranteed by grants					
0.54	Colleges	103.7	104.8	99.5	10.3	(52.7)
0.77	Hospitals	148.3	147.6	143.5	10.6	(22.6)
0.23	Universities and affiliated schools	45.0	44.2	43.1	11.0	(20.6)
0.05	Social service centers	9.1	9.1	9.0	10.9	(2.9)
1.61	School boards	310.5	310.0	312.5	11.6	32.4
0.01	Other	1.7	1.6	1.7	11.8	(0.2)
3.21		618.3	617.3	609.3	11.1	(66.6)
	Municipalities and school boards					
3.25	Municipalities and municipal bodies	636.9	626.6	619.4	11.2	86.2
0.34	School boards	66.3	64.9	63.5	10.6	(5.6)
3.59		703.2	691.5	682.9	11.1	80.6
0.28	Corporate	53.9	53.1	51.1	12.5	(211.1)
55.29		**11,481.4**	**10,651.5**	**10,417.4**	**10.8**	**(119.8)**

	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
2.03	Metals and minerals	-	391.2	281.9	3.3	42.0
1.43	Gold and silver	-	275.3	344.3	1.3	38.1
2.09	Oil and gas	-	402.5	422.7	3.1	93.6
0.89	Paper and forest products	-	171.6	165.2	3.6	22.1
1.47	Consumer products	-	282.9	408.0	4.3	(5.1)
2.09	Industrial products	-	402.3	447.4	3.2	15.7
0.22	Real estate and construction	-	42.7	29.8	2.5	7.5
0.80	Transportation	-	153.4	174.4	2.1	33.8
0.42	Pipelines	-	80.9	103.3	5.0	10.8
2.73	Utilities	-	526.5	578.8	7.2	61.9
1.62	Communications	-	312.8	425.0	3.2	119.5
1.66	Distribution and services	-	320.3	410.9	3.5	51.5
4.22	Financial services	-	813.7	961.7	6.2	103.3
1.20	Management companies	-	231.4	288.7	5.6	38.5
0.05	Toronto index participation units (TIP)	-	9.8	8.9	0.9	9.8
22.92		-	4,417.3	5,051.0	4.3	643.0
	Foreign securities					
	Participation deposit units of the specific					
7.32	foreign equity investments portfolio	-	1,409.6	1,290.2	2.4	303.9
1.48	Other foreign equity investments	-	284.4	296.4	4.1	(18.1)
8.80		-	1,694.0	1,586.6	2.7	285.8
31.72		**-**	**6,111.3**	**6,637.6**	**3.9**	**928.8**
	Mortgages					
	Residential					
1.38	Insured	-	266.6	264.8	12.1	16.5
0.12	Conventional	-	23.0	22.9	11.9	(27.1)
1.50		-	289.6	287.7	12.1	(10.6)
1.59	Commercial	-	307.1	303.5	11.3	11.5
0.42	Industrial	-	80.4	79.4	11.7	19.7
3.51		**-**	**677.1**	**670.6**	**11.7**	**20.6**
	Real estate investments					
	Participation deposit units of the specific					
4.42	real estate investments portfolio	**-**	**852.2**	**957.3**	**7.4**	**7.5**
94.94	**Total long-term investments**	**-**	**18,292.1**	**18,682.9**	**8.4**	**837.1**
5.06	**Short-term investments**	**987.0**	**974.2**	**974.9**	**11.8**	**(587.8)**
100.00	**Total[2]**	**-**	**19,266.3**	**19,657.8**	**8.1**	**249.3**

[1] The accounting rate of return is expressed as a weighted average. Gains and losses on sale of investments are not taken into account.

[2] Assets of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

INDIVIDUAL FUNDS

Summary of investments as at December 31, 1990 (in millions of dollars)

At book value %	Breakdown of portfolios	At par value	At book value	At market value	Accounting[1] rate of return %	Net change in 1990 (at book value)
	Bonds					
	Government issued					
19.53	Gouvernement du Québec	3,250.6	3,171.6	3,093.1	11.1	325.3
2.52	Government of Canada	406.7	408.9	410.2	10.6	(45.6)
2.11	U.S. government	869.4	343.8	357.7	8.1	(134.5)
2.38	Other governments	391.4	386.6	376.0	9.5	221.9
26.54		4,918.1	4,310.9	4,237.0	10.7	367.1
	Government guaranteed					
	Gouvernement du Québec					
8.27	Hydro-Québec	1,373.5	1,343.2	1,318.1	11.3	473.7
1.02	Other	168.1	165.7	163.5	11.3	75.4
0.33	Government of Canada	53.9	53.6	51.1	10.2	(25.5)
0.06	Other governments	10.0	10.0	10.3	11.7	4.5
9.68		1,605.5	1,572.5	1,543.0	11.2	528.1
	Guaranteed by grants					
0.67	Colleges	109.8	109.5	109.9	11.3	(14.2)
1.53	Hospitals	249.3	248.2	249.4	11.5	48.2
0.15	Universities and affiliated schools	24.7	23.6	23.5	11.4	(33.0)
0.02	Social service centers	3.5	3.4	3.5	11.7	2.6
1.63	School boards	265.9	264.8	267.3	11.7	(27.4)
0.02	Other	3.4	3.4	3.7	13.0	(0.8)
4.02		656.6	652.9	657.3	11.5	(24.6)
	Municipalities and school boards					
2.42	Municipalities and municipal bodies	400.1	393.0	387.8	11.2	43.9
0.32	School boards	51.4	51.2	51.0	11.2	(12.2)
2.74		451.5	444.2	438.8	11.2	31.7
0.19	Corporate	30.7	30.1	28.8	12.1	(134.9)
43.17		**7,662.4**	**7,010.6**	**6,904.9**	**10.9**	**767.4**

	Shares and convertible securities					
	Canadian securities					
2.38	Metals and minerals	-	386.6	281.1	3.4	39.8
1.74	Gold and silver	-	283.5	349.5	1.3	42.7
2.53	Oil and gas	-	411.9	423.1	3.1	93.9
1.10	Paper and forest products	-	178.1	160.4	3.4	22.2
1.82	Consumer products	-	295.7	414.3	4.1	(0.2)
2.62	Industrial products	-	426.0	454.2	3.1	18.0
0.22	Real estate and construction	-	35.5	23.3	2.5	2.1
0.96	Transportation	-	155.5	176.9	2.1	33.9
0.51	Pipelines	-	82.4	104.4	5.0	12.1
3.23	Utilities	-	524.1	575.0	7.2	64.9
2.23	Communications	-	362.6	386.6	2.2	117.6
2.03	Distribution and services	-	329.1	349.4	3.0	51.0
4.99	Financial services	-	810.2	963.3	6.3	112.1
1.45	Management companies	-	235.7	267.7	5.3	39.6
27.81		-	4,516.9	4,929.2	4.2	649.7
	Foreign securities					
	Participation deposit units of the specific					
7.63	foreign equity investments portfolio	-	1,238.6	1,125.4	2.4	373.8
2.59	Other foreign equity investments	-	420.2	420.4	3.9	(59.9)
10.22		-	1,658.8	1,545.8	2.8	313.9
38.03		-	**6,175.7**	**6,475.0**	**3.8**	**963.6**
	Mortgages					
	Residential					
2.81	Insured	-	456.5	453.3	11.9	122.0
0.84	Conventional	-	136.2	134.7	11.8	(122.8)
3.65		-	592.7	588.0	11.9	(0.8)
3.41	Commercial	-	554.9	546.7	11.6	10.3
1.17	Industrial	-	189.8	186.6	11.4	12.0
-	Other	-	-	-	-	(16.6)
8.23		-	**1,337.4**	**1,321.3**	**11.6**	**4.9**
	Real estate investments					
	Participation deposit units of the specific					
5.36	real estate investments portfolio	-	871.2	892.6	6.8	128.0
0.01	Land and buildings	-	1.7	1.3	-	-
5.37		-	**872.9**	**893.9**	**6.8**	**128.0**
94.80	**Total long-term investments**	-	**15,396.6**	**15,595.1**	**7.9**	**1,863.9**
3.21	**Short-term investments**	526.7	**520.8**	**521.0**	**11.7**	**(416.7)**
1.99	**Deposits in the General Fund - net**	-	**323.4**	**323.4**	**13.0**	**302.9**
100.00	**Total**	-	**16,240.8**	**16,439.5**	**7.6**	**1,750.1**

[1] The accounting rate of return is expressed as a weighted average. Gains and losses on sale of investments are not taken into account.

PARTICIPATION IN NEW BOND ISSUES OF THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC IN 1990

(in millions of dollars)

Date of offer	Par value	Date of maturity	Nominal rate %	Yield to maturity %	Unit price	Acquisitions by the Caisse
March 15	200	April 26, 2000	10.00	11.722	89.950	200
June 29	50	July 27, 2015	11.00	11.204	98.299	50
June 29	100	April 26, 2000	10.00	11.408	91.808	100
October 30	100	February 15, 2001	11.75	11.936	98.877	100
November 13	400	March 12, 1996	10.75	11.139	98.520	75
						525

BREAKDOWN BETWEEN THE FUNDS OF ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE GOUVERNEMENT DU QUÉBEC SINCE 1966

(at par value - in millions of dollars)

	General Fund	Individual Funds[1]	Total
1966-1985	6,576.6	2,028.6	8,605.2
1986	526.6	298.4	825.0
1987	556.7	343.3	900.0
1988	344.1	305.9	650.0
1989	331.9	318.1	650.0
1990	**269.5**	**255.5**	**525.0**
	8,605.4	**3,549.8**	**12,155.2**

[1] Prior to January 1, 1983, total investments of the Individual Funds included those of the Segregated Funds and the Individual Fund.

9

ACQUISITIONS OF NEW BONDS ISSUED BY THE QUÉBEC PUBLIC SECTOR

(at par value - in millions of dollars)

	Government guaranteed	Municipalities and municipal bodies	Guaranteed by grants		Total
	Provincial crown corporations		Education sector	Social affairs sector	
1986	133.9	36.1	120.3	66.0	356.3
1987	100.0	12.0	60.1	100.1	272.2
1988	275.0	123.1	67.8	27.6	493.5
1989	300.0	235.5	74.8	34.5	644.8
1990	**650.0**	**158.9**	**86.8**	**66.9**	**962.6**

10

NUMBER OF QUÉBEC PUBLIC SECTOR BOND ISSUERS

	1990	1989	1988	1987
ISSUERS				
Colleges	**32**	39	42	43
Hospitals	**58**	59	57	64
Universities and affiliated schools	**8**	7	9	9
Social service centers	**8**	13	9	10
School boards	**171**	178	167	166
Municipalities and municipal bodies	**169**	257	272	287

STATEMENT OF REAL ESTATE INVESTMENTS OF THE CAISSE AND ITS SUBSIDIARIES

as at December 31, 1990

Location	Land and buildings
Alma	705, avenue du Pont Nord
Anjou	Land, boulevard Bombardier
Anjou	Land, boulevard Henri-Bourassa and autoroute 40
Baie-Comeau	Route 138 Ouest (bloc 59, canton Laflèche)
Baie-d'Urfé	Land, route Transcanadienne
Beauport	1100, boulevard des Chutes
Blainville	Land, autoroute des Laurentides
Brossard	8705, boulevard Taschereau
Brossard	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9, 11, place du Commerce and land
Cap-Rouge	1100, boulevard Chaudière
Chandler	175, rue Daigneault and adjacent land
Charlesbourg	4000, boulevard du Jardin
Charlesbourg	4155, 4e Avenue Ouest
Chicoutimi	1212 and 1324, boulevard Talbot and adjacent land
Côte-Saint-Luc	7600, rue Earle
Cowansville	175, rue Principale
Dorval	241 and 1325, boulevard Hymus
Dorval	9005 to 9095, 9125 to 9135, 9245 to 9255, 9335 to 9395, 9405 to 9475, 9501 to 9521, 9545, 9551 to 9579, 9601 to 9665, 9675, 9701 to 9745, 10105 to 10195, 10205 to 10255, chemin Côte-de-Liesse
Dorval	705 to 745, 716 to 760, rue Renaud
Dorval	9000 to 9100, 9120 to 9150, rue Ryan
Forestville	25, route 138
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Jonquière	3460, boulevard Saint-François and adjacent land
La Pocatière	126, route 230 Ouest
Lac-Mégantic	3560, rue Laval
Laval	2345, montée Saint-Aubin
Laval	1 to 4, place Laval and land
Lévis	20, rue Saint-Georges Est
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 to 623, rue Le Breton
Longueuil	601 to 631, rue Bériault
Longueuil	2115 to 2147, rue de la Province
Magog	1700, rue Sherbrooke
Montréal	1650, rue Berri
Montréal	1170, rue Peel
Montréal	777, rue University
Montréal	2020, rue University
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est
Montréal	1200 and 1500, avenue McGill College
Montréal	Rues Saint-Jacques, Saint-Antoine, Saint-Pierre
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal	3901, rue Jarry Est
Montréal	2000, rue Notre-Dame Est
Montréal	1587, 1591, 1617, 1619, 1635 and 1639, rue Saint-Denis
Montréal-Nord	4001 to 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Mont-Royal	8189 and 8191, chemin Mountview
Nicolet	150, Éloi-de-Grandmont
Plessisville	1971, Bilodeau
Pointe-aux-Trembles	12675, rue Sherbrooke Est
Pointe-Claire	300, rue Labrosse
Pointe-Claire	951 to 981 and 985, boulevard St-Jean
Pointe-Claire	1 to 247, place Frontenac
Québec City	2770, rue Duval
Québec City	1815, rue Decelles
Québec City	690 and 700, boulevard Saint-Cyrille Est
Québec City	500, avenue Grande Allée Est
Québec City	1 to 8, place Mérici
Québec City	801, chemin Saint-Louis
Québec City	880 and 930, chemin Sainte-Foy
Québec City	9550, de l'Ormière
Québec City	Terrain Mérici
Québec City	Land, Lebourgneuf (lots 259 et al.)
Rimouski	80 to 84 and 114, rue Saint-Germain
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rivière-du-Loup	298, boulevard Thériault
Rivière-du-Loup	385, rue Lafontaine
Roberval	1221, boulevard Saint-Dominique
Sainte-Anne-de-Beaupré	10516, boulevard Sainte-Anne
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest
Sainte-Foy	2986 to 3004, rue Laverdure and 3001 to 3005, rue D'Entremont
Sainte-Foy	2280, chemin Sainte-Foy
Sainte-Foy	1000 and 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saint-Georges-de-Beauce	8585, boulevard Lacroix and adjacent land
Saint-Laurent	5605 to 5625 and 8300, chemin Côte-de-Liesse and 155, rue Authier
Saint-Laurent	3300, 3350, 3450, 3500 and land, chemin de la Côte-Vertu
Saint-Laurent	1055 to 1105, 1435 to 1499, rue Bégin
Saint-Laurent	105, 145, 255, 295 to 371, 375 to 533, 470, 500 to 510, 555, 602 to 678, 605 and 607, rue Deslauriers
Saint-Laurent	4400, 4405, 4420 to 4440, 4445, 4448 to 4454, 4453, 4475, 4488, 4490, 4492, 4500 to 4520, 4600, 4612, 4620, 4700 to 4720, rue Garand
Saint-Laurent	200 to 210, 220 to 232, 350, 354, 358 and 360, boulevard Lebeau
Saint-Laurent	280 to 350, rue Benjamin-Hudon

Saint-Laurent	Land, rue Pitfield
Saint-Laurent	4150, 4155, 4200, 4205 to 4395, 4300, 4310, 4320, 4400, 4405 to 4515, 4408 and 4420, rue Poirier
Saint-Laurent	1400, rue Pomba
Saint-Laurent	3800, 4600 to 4650, rue Thimens
Saint-Laurent	6969, 7031 to 7045, 7875, 7905, 7945 to 7955, 8085 to 8089, route Transcanadienne
Saint-Laurent	Land, rue Gougeon and chemin Côte-de-Liesse
Saint-Laurent	655 to 817, rue Gougeon
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Saint-Raymond-de-Portneuf	333, côte Joyeuse
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Sherbrooke	2775 and 2835, rue du Manoir
Thetford Mines	8051, boulevard Smith Nord and adjacent land
Trois-Rivières	225, rue Des Forges
Trois-Rivières-Ouest	4520, boulevard Royal and adjacent land
Verdun	Portion of lot 4740 et al. (Île des Soeurs)
Westmount	1 to 4, Westmount Square

Summary of specific real estate investments portfolio	At book value	At market value
	(in millions of dollars)	
Land and buildings	913.5	1,104.8[1]
Investments at equity	862.7	834.1[1]
Bonds	70.1	70.1
Shares	15.0	12.8
Mortgages	44.9	39.1
Short-term investments	0.7	0.7
	1,906.9	**2,061.6**

[1] The market value of land and building assets is certified annually by the firm of Desjarlais, Prévost et associés Inc. The certification is based on the complete assessment of each piece of land and building every three years and an annual updating of these values as at December 31.

CANADIAN INVESTMENTS IN CORPORATE SHARES AND BONDS BY SECTOR OF ACTIVITY

as at December 31, 1990 (at market value - in millions of dollars)

SECTOR OF ACTIVITY	Shares and convertible securities	Bonds	Total	%
Metals and minerals	563.0	0.8	563.8	5.6
Gold and silver	693.8	-	693.8	6.9
Oil and gas	845.8	-	845.8	8.4
Paper and forest products	325.6	2.4	328.0	3.3
Consumer products	822.3	9.9	832.2	8.3
Industrial products	901.6	6.5	908.1	9.0
Real estate and construction	53.1	13.2	66.3	0.6
Transportation	351.3	0.6	351.9	3.5
Pipelines	207.7	-	207.7	2.1
Utilities	1,153.8	4.3	1,158.1	11.5
Communications	811.6	3.2	814.8	8.1
Distribution and services	760.3	11.9	772.2	7.7
Financial services	1,925.0	27.1	1,952.1	19.4
Management companies	556.4	-	556.4	5.5
Toronto index participation units (TIP)	8.9	-	8.9	0.1
	9,980.2	**79.9**	**10,060.1**	**100.0**

MORTGAGES OF $5 MILLION AND OVER

BORROWERS	Address	Location	Amount[1]
Alexis Nihon (Québec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	35.0
Aménagement Westcliff Ltée	861, rue Principale	Granby	12.7
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	15.0
Centre Commercial Manicouagan Ltée	600, boulevard Laflèche	Baie-Comeau	5.4
Centre Commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	27.5
Centre Commercial Terrebonne Ltée	1185, boulevard Moody	Terrebonne	20.0
Centre Commercial Victoriaville Ltée	475, boulevard Jutras Est	Victoriaville	7.7
Complexe Pointe-Claire Inc.	6301, route Transcanadienne	Pointe-Claire	21.5
Corporation Financière Alliance-L'Industrielle, La	680, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	10.0
Corporation Swissvest	3500, chemin de la Côte-Vertu	Saint-Laurent	5.2
D.W.S. Hines Holdings Limited and Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montréal	26.0
Devcorp Inc.	200, chemin Sainte-Foy	Québec City	20.0
Développements Pasteur Inc.	1000, route de l'Église	Sainte-Foy	6.1
Développements Pasteur Inc. et al., Les	Chemin Saint-Louis	Québec City	9.5
Doneuil Ltée	325, rue de l'Église	Donnacona	5.2
Épiciers Unis Métro-Richelieu Inc.	11011, boulevard Maurice-Duplessis	Montréal	18.0
Galeries du Cap Ltée, Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	8.2
Galeries Montmagny (1988) Inc., Les	101, boulevard Taché Ouest	Montmagny	5.8
Germain Pelletier Ltée	92, 2e Rue Ouest	Rimouski	6.0
Germain Pelletier Ltée	750, avenue Du Phare Ouest	Matane	5.6
Groupe d'Investissement Réjean Robert Inc.	3603, 3607, 3611, 3615, 3619, 3623 and 3627, autoroute 440	Laval	7.2
Groupe Ro-Na Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	9.0
Immeubles Cadev Inc. and 150799 Canada Inc. (Corp. Cadillac Fairview)	1500, avenue McGill College	Montréal	55.0
Immeubles Centroshop Inc., Les	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	22.9
Immeubles DSA Inc.	1200, boulevard Saint-Martin Ouest	Laval	6.0
Immeubles Laberge Enr., Les	9820, boulevard Gouin	Pierrefonds	6.8
Ivanhoe Inc. and La Société Immobilière Kerrybrooke Limitée	2100, boulevard Lapinière	Brossard	58.2
L'Industrielle-Alliance, Compagnie d'Assurance-Vie	3800, rue Marly	Sainte-Foy	24.5
MC Hôtel G.P. Inc.	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	12.5
Ma Baie Inc.	1570, 1600, 1610, 1630, 1650, 1660, 1670 and 1680, boulevard Provencher	Brossard	7.5
Métrodev Equities Inc.	5750, boulevard Métropolitain	Saint-Léonard	13.0
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	425, boulevard de Maisonneuve Ouest	Montréal	11.5
Mutuelle des Fonctionnaires du Québec, La	625, rue Saint-Amable	Québec City	6.3
Placements Jonsag Inc.	2675, boulevard du Royaume	Jonquière	5.4
Premium Hotels Ltd. Partnership	395, rue de la Couronne	Québec City	6.7
Progressive Holdings Inc.	183, boulevard Hymus	Pointe-Claire	5.0
Rulim Inc. et al.	880 and 930, chemin Sainte-Foy	Québec City	6.2
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	10.5
Société en commandite, Les Galeries d'Alma	1055, rue du Pont Sud	Alma	5.2
Société en commandite, Les Habitations Château Lincoln	101, Place Charles-Lemoyne	Longueuil	17.0
Société en commandite, Les Résidences du Carrefour	2775 and 2835, rue du Manoir	Sherbrooke	8.7

Société en commandite, Place Salette	1405, route Transcanadienne	Dorval	6.4
Société en commandite 2631-8030 Québec (Groupe Cytren) and S.I.T.Q.	6969, route Transcanadienne	Saint-Laurent	8.0
Société Immobilière J.Y. Dupont Inc.	710, rue Bouvier	Québec City	5.2
Société d'habitation et de développement de Montréal	425, rue Sherbrooke Est	Montréal	6.1
Trilea Shopping Centres Ltd.	1600, boulevard Le Corbusier	Laval	13.5
142162 Canada Inc. (S.P. Holdings Canada Ltée)	5999, avenue Monkland	Montréal	5.0
150175 Canada Inc. (Les Associés Présud)	940 and 950, boulevard Saint-Jean and 315 and 317, boulevard Brunswick	Pointe-Claire	9.2
159469 Canada Inc. (Les Associés Présud) and Les Immeubles 5550 Royalmount Inc.	5550, avenue Royalmount	Mont-Royal	5.6
2638-9049 Québec Inc. (Groupe Cytren)	8000, boulevard Décarie	Montréal	16.5
2848-3238 Québec Inc. (La Corporation d'assurance de personnes La Laurentienne) and Cadim (1983) Inc.	500, avenue Grande Allée Est	Québec City	25.0

[1] This amount represents the maximum disbursement as at December 31, 1990.

FUNDS' ASSETS - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
General Fund[1]	**19,570.3**	19,326.0	17,691.6	16,815.3	15,686.7	14,308.1	12,944.0	11,831.9	10,813.8	9,442.5
Individual Funds										
301	**8,097.8**	7,138.8	5,974.2	5,175.8	4,391.6	3,696.7	3,058.0	2,589.0	-	-
302	**1,663.3**	1,519.2	1,322.4	1,193.7	1,057.2	922.5	793.5	641.4	-	-
303	**37.0**	34.9	30.8	28.2	24.7	21.7	18.8	16.1	-	-
304	**24.6**	24.2	21.8	19.7	17.5	14.6	11.9	9.7	-	-
305	**28.4**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
311	**2,104.4**	1,877.5	1,619.8	1,418.8	1,194.0	1,067.3	987.4	1,278.2	-	-
312	**699.6**	610.1	540.0	515.3	485.7	444.0	388.8	-	-	-
313	**216.9**	151.2	104.8	77.0	64.1	50.6	34.6	22.9	-	-
330	**3,604.4**	3,350.2	2,612.8	2,150.4	2,072.5	1,976.4	1,923.9	1,832.7	1,580.9	1,345.9
Segregated Funds	-	-	-	-	-	-	-	-	3,844.1	3,126.4
	16,476.4	14,706.1	12,226.6	10,578.9	9,307.3	8,193.8	7,216.9	6,390.0	5,425.0	4,472.3
	36,046.7	34,032.1	29,918.2	27,394.2	24,994.0	22,501.9	20,160.9	18,221.9	16,238.8	13,914.8

[1] The assets of the General Fund have been reduced by total net demand deposits of the Individual Funds and accrued interest. Assets of the Individual Funds have been reduced, if necessary, by advances from the General Fund and accrued interest thereon.

NET DEPOSITORS' INCOME - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Net income allocated to participation deposit holders										
General Fund[1]	**1,520.3**	2,027.2	1,592.2	1,741.6	1,892.6	1,720.8	1,251.2	1,141.6	1,029.7	863.8
Individual Funds										
301	**576.4**	741.8	498.9	557.4	480.9	404.1	293.4	249.7	-	-
302	**121.0**	159.2	112.4	128.2	124.0	107.7	70.5	56.7	-	-
303	**3.1**	3.8	2.9	3.3	2.7	2.4	1.2	1.7	-	-
304	**2.1**	2.6	1.4	1.7	2.0	1.9	1.9	1.1	-	-
305	**1.0**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
311	**162.8**	196.0	136.6	134.6	138.0	123.0	119.6	125.3	-	-
312	**53.7**	62.3	52.2	55.8	58.5	52.2	10.1	1.7	-	-
313	**16.9**	13.0	7.5	6.5	5.8	5.1	3.0	-	-	-
320	**-**	-	-	-	-	-	-	2.8	-	-
330	**268.9**	331.0	210.6	223.4	247.1	242.6	180.4	161.1	151.0	127.9
Segregated Funds	**-**	-	-	-	-	-	-	-	350.7	282.1
	1,205.9	1,509.7	1,022.5	1,110.9	1,059.0	939.0	680.1	600.1	501.7	410.0
Interest on demand and term deposits	**51.2**	40.3	18.0	15.5	13.7	20.6	32.6	30.6	37.6	58.5
	2,777.4	3,577.2	2,632.7	2,868.0	2,965.3	2,680.4	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3

[1] Since 1985, gains and losses on sale of investments, which were previously deposited in the general reserve, are included in the net income allocated to participation deposit holders.

FUNDS ENTRUSTED BY DEPOSITORS - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Régie des rentes du Québec										
Funds entrusted	**14,408.6**	14,071.9	13,428.4	12,947.7	12,263.9	11,328.0	10,119.2	9,449.1	8,648.2	7,757.8
Net income	**1,156.8**	1,546.3	1,222.3	1,356.6	1,491.5	1,386.0	1,041.6	957.9	889.1	767.0
Share of general reserve accumulated[1]	**-**	-	-	-	-	371.6	-	-	-	-
Net contributions	**(820.1)**	(902.8)	(741.6)	(672.8)	(555.6)	(548.8)	(371.5)	(157.0)	1.3	132.6
Annual increase	**336.7**	643.5	480.7	683.8	935.9	1,208.8	670.1	800.9	890.4	899.6
Annual increase as a percentage of total increase	**14.5**	18.6	18.9	28.4	36.7	44.2	36.3	41.7	40.3	43.6
Société de l'assurance automobile du Québec										
Funds entrusted	**4,735.6**	4,621.5	4,155.0	3,785.8	3,354.9	2,855.6	2,302.7	1,913.2	1,584.6	1,195.7
Net income	**388.8**	501.2	377.3	396.9	408.8	350.9	232.8	197.7	164.7	119.7
Share of general reserve accumulated[1]	**-**	-	-	-	-	44.5	-	-	-	-
Net contributions	**(274.7)**	(34.7)	(8.1)	34.0	90.5	157.5	156.7	130.9	224.2	190.6
Annual increase	**114.1**	466.5	369.2	430.9	499.3	552.9	389.5	328.6	388.9	310.3
Annual increase as a percentage of total increase	**4.9**	13.5	14.5	17.9	19.6	20.2	21.1	17.1	17.6	15.0
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Government and Public Employees Retirement Plan (RREGOP)[2]										
Funds entrusted	**9,687.5**	8,562.8	7,315.0	6,374.4	5,454.7	4,618.4	3,856.5	3,230.3	2,582.6	2,035.4
Net income	**699.3**	902.7	613.0	686.7	606.1	512.8	365.1	308.3	236.6	182.8
Net contributions	**425.4**	345.1	327.6	233.0	230.2	249.1	261.1	265.2	310.6	294.9
Annual increase	**1,124.7**	1,247.8	940.6	919.7	836.3	761.9	626.2	573.5	547.2	477.7
Annual increase as a percentage of total increase	**48.3**	36.1	37.0	38.3	32.8	27.8	33.9	29.9	24.8	23.1
Commission de la construction du Québec										
Supplemental Pension Plan for Employees of the Québec Construction Industry[2]										
Funds entrusted	**2,998.5**	2,612.0	2,263.2	2,008.3	1,743.0	1,569.7	1,411.2	1,302.2	1,181.8	1,052.4
Net income	**233.5**	271.3	196.4	197.2	203.7	181.2	133.6	128.1	115.6	100.9
Net contributions	**153.0**	77.5	58.5	68.1	(30.4)	(22.7)	(24.6)	(27.4)	13.8	31.1
Annual increase	**386.5**	348.8	254.9	265.3	173.3	158.5	109.0	100.7	129.4	132.0
Annual increase as a percentage of total increase	**16.6**	10.1	10.1	11.0	6.8	5.8	5.9	5.3	5.8	6.4
Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Funds entrusted	**3,560.5**	3,291.5	2,610.6	2,150.0	2,069.6	1,970.0	1,921.0	1,856.7	1,683.9	1,445.6
Net income	**269.0**	330.9	210.6	223.4	247.6	243.9	184.0	170.1	149.9	149.8
Net contributions	**-**	350.0	250.0	(143.0)	(148.0)	(194.9)	(119.7)	3.4	88.4	73.9
Annual increase	**269.0**	680.9	460.6	80.4	99.6	49.0	64.3	173.5	238.3	223.7
Annual increase as a percentage of total increase	**11.6**	19.7	18.1	3.4	3.9	1.8	3.5	9.0	10.8	10.8

FUNDS ENTRUSTED BY DEPOSITORS - TEN-YEAR REVIEW (continued)

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Other depositors[2]										
Funds entrusted	277.6	181.1	112.4	77.4	54.5	48.2	41.6	55.0	113.1	97.1
Net income	30.0	24.8	13.1	7.2	7.6	5.6	6.8	10.2	13.1	12.1
Share of general reserve accumulated[1]	-	-	-	-	-	0.1	-	-	-	-
Net contributions	66.5	43.9	21.9	15.7	(1.3)	0.9	(20.2)	(68.5)	2.9	9.2
Annual increase	96.5	68.7	35.0	22.9	6.3	6.6	(13.4)	(58.3)	16.0	21.3
Annual increase as a percentage of total increase	4.1	2.0	1.4	1.0	0.2	0.2	(0.7)	(3.0)	0.7	1.1
Total depositors										
Funds entrusted	35,668.3	33,340.8	29,884.6	27,343.6	24,940.6	22,389.9	19,652.2	17,806.5	15,794.2	13,584.0
Net income	2,777.4	3,577.2	2,632.7	2,868.0	2,965.3	2,680.4	1,963.9	1,772.3	1,569.0	1,332.3
Share of general reserve accumulated[1]	-	-	-	-	-	416.2	-	-	-	-
Net contributions	(449.9)	(121.0)	(91.7)	(465.0)	(414.6)	(358.9)	(118.2)	146.6	641.2	732.3
Total annual increase	2,327.5	3,456.2	2,541.0	2,403.0	2,550.7	2,737.7	1,845.7	1,918.9	2,210.2	2,064.6
Annual increase as a percentage of total increase	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

[1] As at December 31, 1985, the general reserve accumulated in the General Fund was distributed among the Fund's participation deposit unitholders on that date. Net income for the years prior to 1984 does not include gains and losses on sale of investments which are reflected in Share of general reserve accumulated.

[2] On January 1, 1983, holders of participation deposits of the Segregated Funds received their share of the Funds' assets which was transferred to their respective Individual Fund. Funds entrusted to the Caisse by these holders were increased by their share of the Segregated Funds' general reserve.

ADMINISTRATIVE STATISTICS - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Administrative expenses (in millions of dollars)	25.3	19.8	17.5	17.5	14.6	16.2	13.1	11.9	11.1	9.5
Assets per employee (in millions of dollars)	131.8	143.6	135.4	140.8	129.9	127.4	116.4	103.5	96.1	90.4
Number of depositors	15	13	11	11	11	11	11	12	14	14
Number of employees	275	238	222	195	193	177	173	176	169	154

TOTAL INVESTMENTS - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
INVESTMENTS										
Bonds										
Gouvernement du Québec	**9,002.5**	8,536.5	8,167.2	8,392.0	7,668.1	7,171.0	6,991.0	6,750.1	5,965.8	5,023.7
Government of Canada	**711.6**	1,105.3	1,735.2	1,147.9	956.9	850.6	656.0	515.9	382.0	439.1
Other governments	**1,807.0**	1,691.8	1,381.6	1,441.1	1,330.3	1,297.0	1,218.2	384.4	0.1	0.4
Guaranteed by gouvernement du Québec	**3,492.2**	2,654.8	2,428.6	2,279.7	2,524.6	2,362.8	2,336.4	2,517.0	2,388.5	2,198.0
Guaranteed by other governments	**159.7**	212.1	200.2	116.8	50.0	44.0	93.7	87.8	33.9	4.7
Guaranteed by grants	**1,270.2**	1,361.4	1,212.2	1,077.6	987.0	857.3	708.8	461.8	398.7	352.1
Municipalities and school boards	**1,135.7**	1,023.4	790.8	750.2	808.8	712.6	711.7	776.7	788.9	764.3
Corporate	**83.2**	429.2	304.7	369.1	398.7	378.2	368.6	519.7	746.6	887.4
	17,662.1	17,014.5	16,220.5	15,574.4	14,724.4	13,673.5	13,084.4	12,013.4	10,704.5	9,669.7
Shares and convertible securities										
Canadian securities										
Metals and minerals	**777.8**	696.0	808.9	934.5	940.4	1,063.0	1,087.9	834.7	667.4	591.0
Gold and silver	**558.8**	478.0	464.3	242.7	165.6	79.5	66.4	36.7	17.9	12.0
Oil and gas	**814.4**	626.9	589.9	537.5	451.0	576.5	681.6	532.3	300.1	228.0
Paper and forest products	**349.7**	305.4	348.9	337.8	221.4	121.4	141.8	192.9	236.1	157.6
Consumer products	**578.6**	583.9	590.6	539.2	444.6	322.5	297.3	287.5	235.0	222.0
Industrial products	**828.3**	794.6	783.4	598.5	529.1	566.0	529.3	366.3	195.9	165.0
Real estate and construction	**78.2**	68.6	39.0	21.9	13.8	13.4	8.3	0.6	1.1	2.3
Transportation	**308.9**	241.2	141.7	93.9	23.4	319.5	236.1	236.5	227.5	170.8
Pipelines	**163.3**	140.4	128.6	171.2	186.8	172.0	125.5	170.3	107.8	58.2
Utilities	**1,050.6**	923.8	903.5	795.2	804.3	484.9	274.6	145.5	161.3	207.8
Communications	**675.4**	438.3	380.7	318.0	180.9	98.9	115.7	90.4	52.8	49.3
Distribution and services	**649.4**	546.9	559.7	351.6	258.2	148.1	146.4	127.4	96.4	92.3
Financial services	**1,623.9**	1,408.5	1,271.9	1,269.3	996.9	635.6	496.0	439.1	397.7	331.0
Management companies	**467.1**	389.0	364.9	511.3	421.8	115.6	215.3	60.6	62.6	29.4
Options on stock market indices	**-**	-	-	-	-	(0.7)	0.1	-	-	-
Toronto index participation units (TIP)	**9.8**	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	8,934.2	7,641.5	7,376.0	6,722.6	5,638.2	4,716.2	4,422.3	3,520.8	2,759.6	2,316.7
Foreign securities	**3,352.8**	2,753.1	1,366.2	1,220.2	903.6	308.6	148.1	42.8	-	-
	12,287.0	10,394.6	8,742.2	7,942.8	6,541.8	5,024.8	4,570.4	3,563.6	2,759.6	2,316.7
Mortgages	**2,014.5**	1,989.0	1,842.8	1,767.3	1,505.8	1,258.5	1,175.9	1,178.8	1,084.1	1,104.6
Real estate investments	**1,725.1**	1,589.6	580.7	449.5	347.8	315.6	273.2	266.0	187.6	55.3
Total long-term investments	**33,688.7**	30,987.7	27,386.2	25,734.0	23,119.8	20,272.4	19,103.9	17,021.8	14,735.8	13,146.3
Net deposits and short-term investments	**1,818.4**	2,520.0	2,032.2	1,170.0	1,401.3	1,795.4	641.3	829.5	1,168.6	493.0
	35,507.1	33,507.7	29,418.4	26,904.0	24,521.1	22,067.8	19,745.2	17,851.3	15,904.4	13,639.3

BREAKDOWN OF TOTAL INVESTMENTS - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in percentage)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
INVESTMENTS										
Bonds										
Gouvernement du Québec	25.4	25.5	27.8	31.2	31.3	32.5	35.4	37.8	37.5	36.8
Guaranteed by gouvernement du Québec	9.8	7.9	8.2	8.5	10.3	10.7	11.8	14.1	15.0	16.1
Guaranteed by grants	3.6	4.1	4.1	4.0	4.0	3.9	3.6	2.6	2.5	2.6
Municipalities and school boards	3.2	3.0	2.7	2.8	3.3	3.2	3.6	4.4	5.0	5.6
	42.0	40.5	42.8	46.5	48.9	50.3	54.4	58.9	60.0	61.1
Government of Canada, other governments and guaranteed	7.5	9.0	11.3	10.0	9.6	10.0	10.0	5.5	2.6	3.3
Corporate	0.2	1.3	1.0	1.4	1.6	1.7	1.9	2.9	4.7	6.5
	49.7	50.8	55.1	57.9	60.1	62.0	66.3	67.3	67.3	70.9
Shares and convertible securities										
Canadian securities	25.2	22.8	25.1	25.0	23.0	21.4	22.4	19.7	17.3	17.0
Foreign securities	9.4	8.2	4.6	4.5	3.7	1.4	0.7	0.2	-	-
	34.6	31.0	29.7	29.5	26.7	22.8	23.1	19.9	17.3	17.0
Mortgages	5.7	5.9	6.3	6.6	6.1	5.7	6.0	6.6	6.8	8.1
Real estate investments	4.9	4.8	2.0	1.7	1.4	1.4	1.4	1.5	1.2	0.4
Total long-term investments	94.9	92.5	93.1	95.7	94.3	91.9	96.8	95.3	92.6	96.4
Deposits and short-term investments	5.1	7.5	6.9	4.3	5.7	8.1	3.2	4.7	7.4	3.6
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Distribution of long-term investments										
Public sector	52.2	53.5	58.1	59.1	62.0	65.3	67.5	67.6	66.8	69.2
Private sector	47.8	46.5	41.9	40.9	38.0	34.7	32.5	32.4	33.2	30.8
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

INVESTMENTS OF THE GENERAL FUND - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
INVESTMENTS										
Bonds										
Gouvernement du Québec	**5,830.9**	5,690.2	5,613.5	6,105.1	5,710.3	5,395.1	5,208.1	5,211.2	4,695.5	3,969.5
Government of Canada	**302.7**	650.8	984.7	674.3	425.5	336.1	252.2	171.5	147.3	195.5
Other governments	**1,076.6**	1,048.8	955.6	980.9	1,106.0	1,189.6	1,083.6	284.3	-	-
Guaranteed by gouvernement du Québec	**1,983.3**	1,695.0	1,644.8	1,633.7	1,834.3	1,739.1	1,709.1	1,758.2	1,767.9	1,719.1
Guaranteed by other governments	**96.1**	127.5	112.7	62.9	35.3	32.2	81.6	57.0	27.0	2.3
Guaranteed by grants	**617.3**	683.9	575.7	549.0	505.1	412.6	347.6	270.6	226.2	197.5
Municipalities and school boards	**691.5**	610.9	496.1	489.8	521.2	431.0	423.0	436.6	460.1	433.8
Corporate	**53.1**	264.2	216.2	249.8	293.1	293.4	258.6	339.2	490.3	602.9
	10,651.5	10,771.3	10,599.3	10,745.5	10,430.8	9,829.1	9,363.8	8,528.6	7,814.3	7,120.6
Shares and convertible securities										
Canadian securities	**4,417.3**	3,774.3	3,667.8	3,372.7	2,702.7	2,224.7	2,015.8	1,596.7	1,384.1	1,221.9
Foreign securities	**1,694.0**	1,408.2	860.6	758.8	602.8	218.2	97.8	38.2	-	-
	6,111.3	5,182.5	4,528.4	4,131.5	3,305.5	2,442.9	2,113.6	1,634.9	1,384.1	1,221.9
Mortgages	**677.1**	656.5	644.6	647.0	532.0	479.2	488.5	482.9	403.6	452.6
Real estate investments	**852.2**	844.7	288.1	259.6	200.1	221.8	269.1	263.3	187.4	55.0
Total long-term investments	**18,292.1**	17,455.0	16,060.4	15,783.6	14,468.4	12,973.0	12,235.0	10,909.7	9,789.4	8,850.1
Short-term investments	**974.2**	1,562.0	1,327.3	704.9	892.8	1,034.9	410.6	667.6	791.8	374.9
Total[1]	**19,266.3**	19,017.0	17,387.7	16,488.5	15,361.2	14,007.9	12,645.6	11,577.3	10,581.2	9,225.0
Unit market value (in dollars)	**799**	861	822	814	859	845	839	835	800	674

[1] Total investments of the General Fund have been reduced by total demand deposits of the Individual Funds.

INVESTMENTS OF THE INDIVIDUAL FUNDS - TEN-YEAR REVIEW

as at December 31 (at book value - in millions of dollars)

INVESTMENTS	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981
Bonds										
Gouvernement du Québec	**3,171.6**	2,846.3	2,553.7	2,286.9	1,957.8	1,775.9	1,782.9	1,538.9	1,270.3	1,054.2
Government of Canada	**408.9**	454.5	750.5	473.6	531.4	514.5	403.8	344.4	234.7	243.6
Other governments	**730.4**	643.0	426.0	460.2	224.3	107.5	134.6	100.1	0.1	0.4
Guaranteed by gouvernement du Québec	**1,508.9**	959.8	783.8	646.0	690.3	623.7	627.3	758.8	620.6	478.9
Guaranteed by other governments	**63.6**	84.6	87.5	53.9	14.7	11.8	12.1	30.8	6.9	2.4
Guaranteed by grants	**652.9**	677.5	636.5	528.6	481.9	444.7	361.2	191.2	172.5	154.6
Municipalities and school boards	**444.2**	412.5	294.7	260.4	287.6	281.6	288.7	340.1	328.8	330.5
Corporate	**30.1**	165.0	88.5	119.3	105.6	84.8	110.0	180.5	256.3	284.5
	7,010.6	6,243.2	5,621.2	4,828.9	4,293.6	3,844.5	3,720.6	3,484.8	2,890.2	2,549.1
Shares and convertible securities										
Canadian securities	**4,516.9**	3,867.2	3,708.2	3,349.9	2,935.5	2,491.5	2,406.5	1,924.1	1,375.5	1,094.8
Foreign securities	**1,658.8**	1,344.9	505.6	461.4	300.8	90.5	50.3	4.6	-	-
	6,175.7	5,212.1	4,213.8	3,811.3	3,236.3	2,582.0	2,456.8	1,928.7	1,375.5	1,094.8
Mortgages	**1,337.4**	1,332.5	1,198.2	1,120.3	973.8	779.3	687.4	695.9	680.5	652.0
Real estate investments	**872.9**	744.9	292.6	189.9	147.7	93.7	4.1	2.7	0.2	0.3
Total long-term investments	**15,396.6**	13,532.7	11,325.8	9,950.4	8,651.4	7,299.5	6,868.9	6,112.1	4,946.4	4,296.2
Net deposits and short-term investments	**844.2**	958.0	704.9	465.1	508.5	760.4	215.5	161.9	376.8	118.1
Total[1]	**16,240.8**	14,490.7	12,030.7	10,415.5	9,159.9	8,059.9	7,084.4	6,274.0	5,323.2	4,414.3

[1] For years prior to 1985, total investments of the Individual Funds have been reduced, if necessary, by advances from the General Fund.

For information:
(514) 842-3261

Should you wish to obtain an additional copy of this report, please contact the Direction des affaires publiques.

Ce rapport peut aussi être obtenu en français sur demande.

Legal Deposit - 1991
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-550-21554-0
ISSN 0835-2143

Design and production:
Gauthier et Associés

♻ Printed on recycled paper